

ASSESSMENT

15 May 2024

 **Comparta sus comentarios**

Analistas de Contacto

Gonzalo Marambio
Sustainable Finance Analyst
gonzalo.marambio@moodys.com

Donovan Hotz
Sustainable Finance Associate
donovan.hotz@moodys.com

Serena Canjani
Associate Lead Analyst-SF
serena.canjani@moodys.com

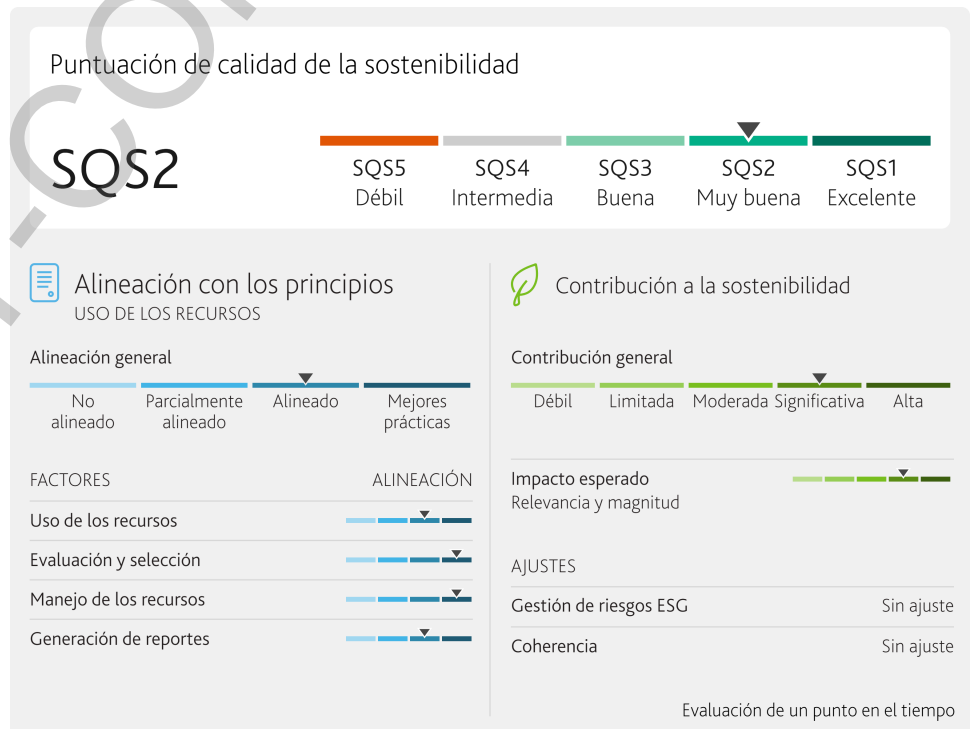
Matthew Kuchtyak
VP-Sustainable Finance
matthew.kuchtyak@moodys.com

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

SPO: se asignó puntuación de calidad de sostenibilidad de SQS2 a la emisión de bonos sostenibles de abril de 2023

Resumen

Asignamos una puntuación de calidad de sostenibilidad de SQS2 (muy buena) a la emisión de bonos sostenibles de Celulosa Arauco y Constitución S.A. del 25 de abril de 2023. Se estableció su emisión de uso de los fondos para financiar proyectos en tres categorías verdes y dos categorías sociales elegibles por parte del emisor. La emisión está alineada con los cuatro componentes principales de los principios de bonos verdes (GBP, por sus siglas en inglés) de 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022) y los principios de bonos sociales (SBP, por sus siglas en inglés) de 2023 de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés). La emisión demuestra una contribución significativa a la sostenibilidad.



Alcance

Hemos emitido una opinión de segunda parte (SPO, por sus siglas en inglés) sobre las credenciales de sostenibilidad de la emisión de bonos sostenibles de Arauco del 25 de abril de 2023, incluyendo su alineación con los GBP de 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022) y los SBP de 2023 de la ICMA. En virtud de esta emisión, Arauco financió proyectos en tres categorías verdes y dos categorías sociales elegibles, las cuales se describen en el Apéndice 2 de este informe.

Nuestra evaluación se basa en los detalles de la emisión de bonos sostenibles de Arauco de abril de 2023, así como en los compromisos delineados en el marco de bonos de sostenibilidad de la compañía de octubre de 2019, nuestra opinión refleja nuestra evaluación en un momento específico¹ de esta información, además de información pública y no pública proporcionada por la compañía.

Esta SPO se basa en nuestro [Marco para emitir opiniones de segunda parte sobre deudas sostenibles](#), publicado en octubre de 2022.

Perfil de emisor

Con sede en Santiago de Chile, Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Arauco) se dedica principalmente a la producción de celulosa, productos madereros y forestales. Arauco es uno de los mayores productores mundiales de celulosa y productos de madera en términos de capacidad de producción, y se encuentra entre los propietarios de plantaciones forestales más importantes de América Latina. La compañía tiene operaciones industriales en Chile, Argentina, Brasil, México, Estados Unidos y Canadá. También cuenta con este tipo de operaciones en Uruguay a través de una empresa conjunta, donde tiene una participación del 50% en la planta de celulosa Montes del Plata, y en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica, a través de una empresa conjunta con Sonae, en una relación 50%-50%, denominada Sonae-Arauco S.A.

Al 30 de septiembre de 2023, Arauco tenía alrededor de 1.7 millones de hectáreas en total en activos forestales en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los últimos doce meses finalizados en septiembre de 2023, la compañía generó USD6,000 millones en ingresos totales, de los cuales aproximadamente el 45% procedía de la celulosa y el 55%, del segmento de productos de madera.

Fortalezas

- » Los proyectos de uso sostenible de la tierra y gestión forestal se basan en certificaciones forestales internacionales relevantes.
- » La compañía ha implementado medidas integrales para mitigar las posibles externalidades ambientales y sociales inherentes a sus operaciones.
- » Los proyectos sociales se dirigen a una población vulnerable en el contexto local.

Debilidades

- » Algunos indicadores de impacto se miden a nivel empresarial, con limitada granularidad en detalles de impacto para algunos proyectos específicos.
- » Si bien las plantaciones industriales pueden demostrar beneficios ambientales, los monocultivos de pino y eucalipto aún conllevan posibles riesgos ambientales.

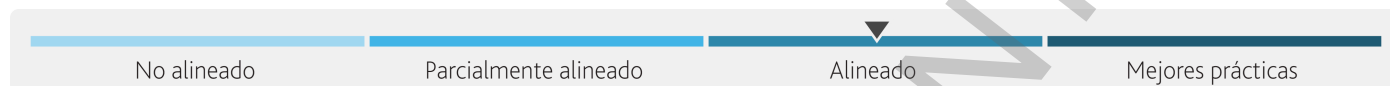
Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia. Para cualquier calificación crediticia a la que se hace referencia en esta publicación, vea la página del emisor/transacción en <https://ratings.moody.com> para consultar la información de la acción de calificación crediticia más actualizada y el historial de calificación.

Alineación con los principios

La emisión de bonos sostenibles de Arauco de abril de 2023 está alineada con los cuatro pilares de los GBP de 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022) y los SBP de 2023 de la ICMA:

- Green Bond Principles (GBP)
- Social Bond Principles (SBP)
- Green Loan Principles (GLP)
- Social Loan Principles (SLP)
- Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP)
- Sustainability Linked Loan Principles (SLLP)

Uso de los recursos



Claridad de las categorías elegibles: ALINEADO

La naturaleza de los gastos y las categorías elegibles de la emisión de bonos sostenibles de abril de 2023 se revelan en el marco de bonos de sostenibilidad de Arauco. El marco tiene ocho categorías elegibles, de las cuales cinco son verdes y tres, sociales. Con respecto a la emisión de bonos sostenibles de abril de 2023, que es el tema central de nuestra evaluación, solo se financiaron cinco categorías, a saber: (i) uso sostenible de la tierra y gestión forestal; (ii) gestión sostenible del agua; (iii) prevención y control de la contaminación; (iv) vivienda asequible y (v) acceso a servicios básicos. Las tres primeras categorías se clasifican como verdes y las dos últimas, como sociales.

Los proyectos están ubicados en los países sudamericanos en los que opera Arauco: Chile, Brasil, Argentina y Uruguay. Los criterios de elegibilidad se encuentran claramente definidos en la mayoría de las categorías de proyectos. Sin embargo, para la categoría de gestión sostenible del agua, no hay umbrales mínimos de elegibilidad definidos. La población objetivo está claramente definida para los proyectos sociales.

Claridad de los objetivos ambientales o sociales: MEJORES PRÁCTICAS

La compañía ha comunicado los objetivos ambientales y sociales de las cinco categorías elegibles. Estos incluyen la prevención y control de la contaminación, la conservación de los recursos naturales, la biodiversidad y el acceso a infraestructura básica mediante la provisión de viviendas seguras y asequibles, así como servicios básicos a la población de menos recursos. Las categorías elegibles son relevantes para sus respectivos objetivos ambientales y sociales. La compañía ha hecho referencia a los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para establecer las metas de las categorías elegibles (ver el Apéndice 1).

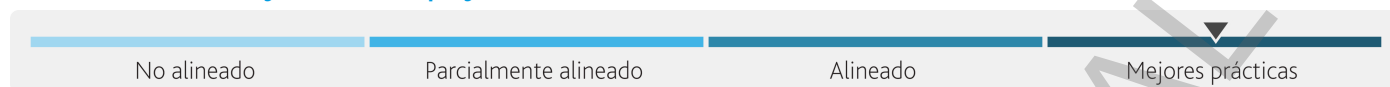
Claridad de los beneficios esperados: ALINEADO

La compañía ha definido claramente los beneficios ambientales y sociales esperados de todas las categorías elegibles y estos son relevantes en función de los proyectos que se financiaron en cada categoría con los fondos de la emisión de bonos de sostenibilidad de abril de 2023. Se han identificado beneficios cuantitativos en todas las categorías; sin embargo, para las categorías de gestión sostenible del agua y prevención y control de la contaminación, carecemos de visibilidad sobre el desempeño de los proyectos financiados, ya que los indicadores miden el desempeño a nivel corporativo. Según lo informado por Arauco, el 100% de los fondos de la emisión de abril de 2023 se utilizaron para refinanciar proyectos, con un período retrospectivo de 36 meses.

Mejores prácticas identificadas: uso de los fondos

- » Los objetivos establecidos son definidos, relevantes y coherentes para todas las categorías de proyectos.
- » Los beneficios relevantes están identificados para todas las categorías de proyectos.
- » Compromiso de divulgar de manera transparente la porción de los fondos utilizados para refinanciar, cuando sea factible
- » Compromiso de comunicar de manera transparente los períodos previos correspondientes cuando sea factible

Proceso de evaluación y selección de proyectos



Transparencia y calidad del proceso para definir proyectos elegibles: MEJORES PRÁCTICAS

El proceso de toma de decisiones de Arauco para determinar la elegibilidad de los proyectos está formalizado en su marco de bonos de sostenibilidad. El grupo de coordinación de bonos sostenibles de la compañía está compuesto por miembros del departamento de finanzas y asuntos corporativos, entre otras unidades de negocios. El comité se reúne anualmente para seleccionar los proyectos elegibles. La compañía monitoreará si los proyectos financiados cumplen con los criterios de elegibilidad durante la vida del instrumento. En caso de que un proyecto ya no cumpla con los criterios de elegibilidad, la compañía lo reemplazará por otro proyecto elegible.

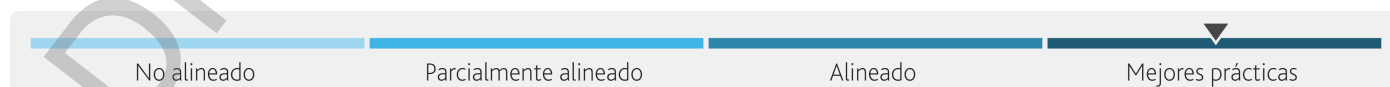
Proceso de mitigación de riesgos ambientales y sociales: MEJORES PRÁCTICAS

Arauco divulga públicamente su informe de sostenibilidad y sus políticas de sostenibilidad, que abarcan las consideraciones ambientales y sociales relacionadas con la compañía y sus operaciones. Alrededor del 93% de las tierras productivas de la empresa, incluyendo las propias y arrendadas, están certificadas por el Consejo de Administración Forestal (FSC, por sus siglas en inglés) o el Programa para el Reconocimiento de la Certificación Forestal (PEFC, por sus siglas en inglés). Las plantas de celulosa de la empresa cuentan con certificaciones ISO, como ISO 14001 (sistema de gestión ambiental), ISO 9001 (sistema de gestión de calidad) e ISO 45001 (salud y seguridad en el trabajo). Los objetivos de descarbonización de Arauco también están validados por la iniciativa de Objetivos Basados en Ciencia (SBTi, por sus siglas en inglés). En cuanto al monitoreo de los proyectos, el comité de bonos sostenibles es responsable de monitorear las posibles controversias en materia ambiental, social y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) asociadas a los proyectos hasta el vencimiento del instrumento.

Mejores prácticas identificadas: proceso de evaluación y selección de proyectos

- » Roles y responsabilidades para llevar a cabo la evaluación y selección de proyectos se encuentran claramente definidos y los responsables cuentan con la experiencia requerida.
- » Existe evidencia sobre la continuidad en el proceso de selección y evaluación durante la vida de los instrumentos financieros, incluyendo la verificación de cumplimiento y los procedimientos para tomar acciones de mitigación en caso necesario.
- » El proceso de evaluación y selección de proyectos es rastreable.
- » Los riesgos ambientales y sociales materiales se encuentran debidamente identificados para la mayoría de las categorías de proyectos.
- » Existen medidas correctivas para atender riesgos ambientales y sociales de los proyectos.
- » Se monitorean las controversias ESG.

Gestión de los fondos



Asignación y seguimiento de los fondos: MEJORES PRÁCTICAS

El departamento financiero de la compañía es responsable de aprobar los proyectos seleccionados y garantizar que un monto equivalente a los fondos netos de los bonos emitidos en virtud del marco se asigne a los activos elegibles hasta la asignación total de los fondos. Teniendo en cuenta que la emisión de bonos de sostenibilidad de abril de 2023 fue un refinanciamiento del 100%, los fondos se asignaron inmediatamente a los proyectos elegibles.

Gestión de los fondos pendientes de asignación: MEJORES PRÁCTICAS

Dada la asignación inmediata de los fondos de los bonos de sostenibilidad de abril de 2023 a los gastos elegibles, no hubo fondos pendientes de asignación ni colocaciones temporales de los fondos. Además, los fondos se asignaron a proyectos en funcionamiento desde 2021, lo que sugiere que la reasignación de fondos por cuestiones de cancelación o aplazamiento es muy poco probable.

Mejores prácticas identificadas: gestión de los fondos

- » Divulgación extensa de una política claramente articulada e integral para la gestión de los fondos, cuando menos a las partes externas interesadas, tenedores de bonos y acreedores
- » Período de asignación corto, por ejemplo y típicamente, de menos de 24 meses

Generación de informes



Transparencia de los informes: ALINEADO

La compañía presentará informes anuales sobre los indicadores de beneficios financieros, ambientales y sociales relacionados con los bonos emitidos en virtud de su marco hasta la asignación total de los fondos. Los informes estarán disponibles públicamente en el sitio web de la empresa. Los indicadores que se divulgarán incluyen (i) el monto de los fondos netos de los bonos asignados a cada categoría de proyecto elegible; (ii) los indicadores de desempeño ambientales y sociales; y (iii) el monto pendiente de los fondos que aún no se han asignado. La compañía también se compromete a divulgar las controversias y los desarrollos importantes relacionados con los proyectos, si corresponde.

El marco incluye el compromiso de verificar externamente los indicadores financieros relacionados con los bonos. La compañía informa que sus estados financieros de 2021, que cubren el año en el que financió originalmente los proyectos que luego se refinanciaron con la emisión de abril de 2023, fueron auditados externamente. Sin embargo, no existe ninguna referencia específica a los gastos relacionados con los proyectos elegibles ni ninguna revisión externa específica posterior de los fondos de los bonos sostenibles. Además, los indicadores de beneficios ambientales y sociales solo se verificaron internamente.

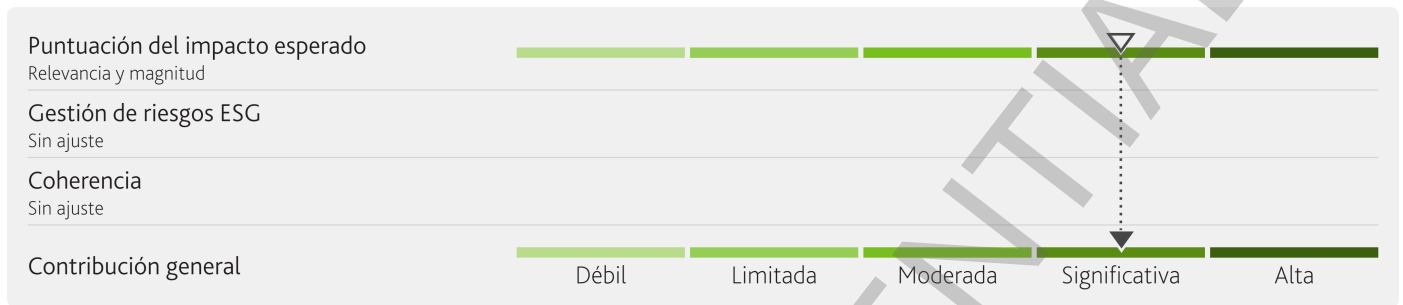
En relación con la emisión de abril de 2023, el informe que publicará Arauco incluirá una breve descripción de los proyectos, el monto total asignado y los indicadores generales de desempeño ambiental y social de cada categoría de proyecto.

Mejores prácticas identificadas: generación de informes

- » Los informes abarcan acontecimientos y problemas importantes asociados con los proyectos o activos.
- » Los informes sobre la asignación de los fondos y los beneficios correspondientes se generan cuando menos al nivel de las categorías elegibles.
- » Generación de informes exhaustivos sobre la asignación de fondos: saldo o porcentaje de los fondos pendientes de asignación, tipos de inversiones temporales (p. ej., efectivo o equivalentes de efectivo) y proporción que se utiliza para financiamiento versus refinanciamiento

Contribución a la sostenibilidad

El marco demuestra una contribución general significativa a la sostenibilidad.



Impacto esperado

El impacto esperado de los proyectos elegibles en los objetivos ambientales y sociales es significativo. Según la información proporcionada por la compañía, una mayor proporción de los fondos se asignó a la categoría de uso sostenible de la tierra y gestión forestal para la emisión de bonos sostenibles de abril de 2023. Por lo tanto, hemos asignado una mayor ponderación a esta categoría en nuestra evaluación de la contribución general de la emisión a la sostenibilidad. A continuación, se proporciona una evaluación detallada por categoría elegible.

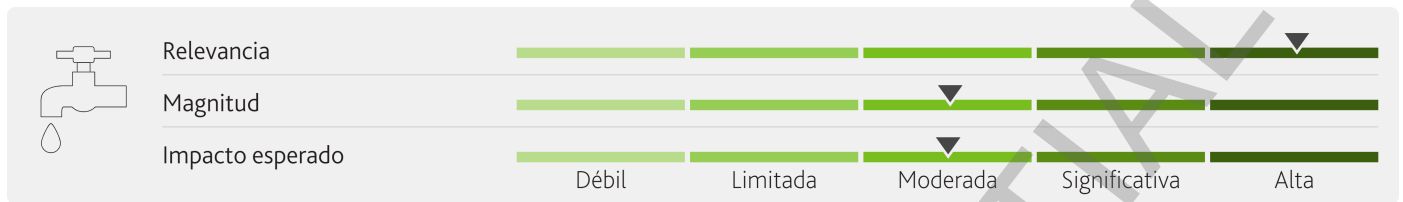
Uso sostenible de la tierra y gestión forestal



La relevancia de esta categoría es alta dada la importancia de estos proyectos para las operaciones de la compañía. En el contexto local, América del Sur cuenta con la segunda mayor superficie de plantaciones de árboles, detrás de Asia. Las plantaciones de árboles se concentran en Brasil, Argentina, Chile y Uruguay. En América Latina, las plantaciones de árboles se utilizan casi exclusivamente para la industria y, en la mayoría de los casos, se centran en los monocultivos de pino y eucalipto. Estas plantaciones suelen estar asociadas con posibles externalidades negativas, como se detalla a continuación, lo que convierte a las certificaciones forestales en una herramienta importante para promover una mejor gestión forestal y el comercio de productos forestales.

La magnitud de esta categoría es significativa. La categoría elegible incluye las certificaciones forestales (FSC y PEFC), que abordan temas relevantes para promover la gestión sostenible de la silvicultura, incluyendo cuestiones ambientales y sociales. Las certificaciones requieren la verificación de un tercero. Si bien reconocemos que las operaciones de la empresa incorporan en gran medida monocultivos de especies como el pino y el eucalipto, lo que puede conllevar posibles riesgos negativos, como la pérdida de biodiversidad, la pérdida de productividad y fertilidad del suelo, el riesgo de promover plagas y enfermedades, el aumento de la gravedad de los incendios forestales, entre otros², también reconocemos algunos beneficios potenciales de las plantaciones industriales de árboles, así como las medidas que la empresa ha tomado para mitigar los riesgos; p. ej., cuando se plantan árboles en tierras degradadas o utilizadas anteriormente para la agricultura, los bosques industriales pueden favorecer la biodiversidad³ y mejorar el ciclo hidrológico⁴. Además, la empresa ha construido cortafuegos e informa que monitorea continuamente los riesgos de posibles incendios forestales.

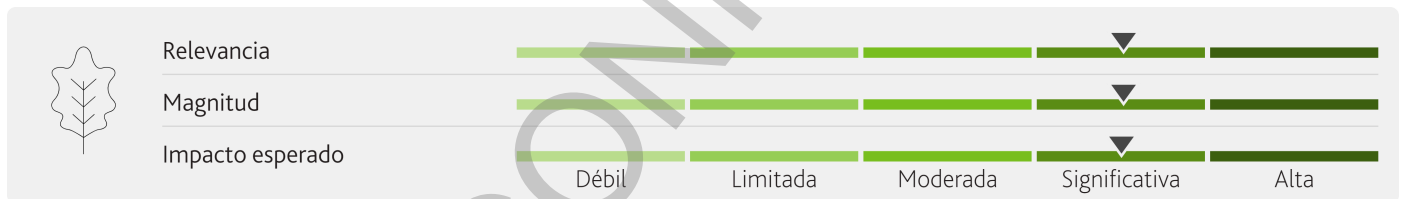
Gestión sostenible del agua



La categoría es muy relevante para las actividades principales de la industria de celulosa y productos forestales. El sector utiliza grandes volúmenes de agua en sus procesos de producción, que puede presentar riesgos de contaminación de cuerpos de agua locales al eliminar las aguas residuales. Por lo tanto, es relevante para la industria promover la optimización del uso y la reutilización del agua, a fin de reducir la huella hídrica de las operaciones y los riesgos de estrés hídrico en los lugares donde opera la empresa.

La magnitud de esta categoría es moderada. Los proyectos financiados en esta categoría incluyen proyectos de reutilización de agua en plantas de celulosa, proyectos para reducir el consumo de agua en las operaciones y disminuir el desvío de efluentes. Según la información proporcionada por la compañía, los proyectos contribuyeron, en parte, a la reducción corporativa del consumo de agua en el negocio de celulosa de alrededor del 4% en el período 2020-2021. Si bien reconocemos los beneficios positivos de los proyectos relacionados con la reutilización del agua en el proceso industrial y la reducción del consumo de agua, no tenemos visibilidad sobre la contribución específica de los proyectos financiados por la emisión de abril de 2023 ni sobre los objetivos corporativos en esta área que puedan compararse con el desempeño general de la industria.

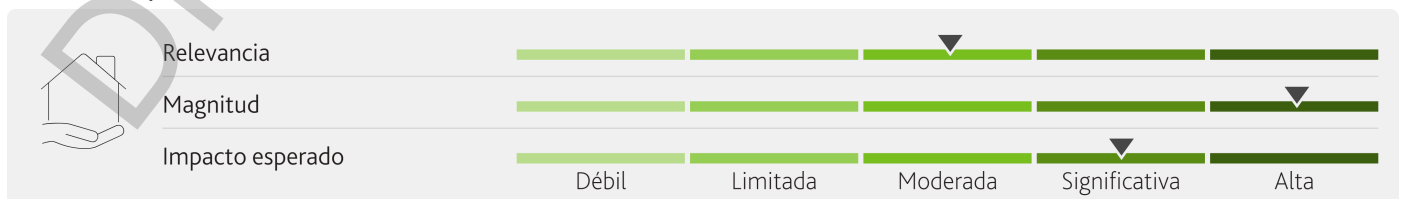
Prevención y control de la contaminación



La relevancia de esta categoría es significativa. En cuanto a los residuos no peligrosos, la producción de celulosa y papel genera cantidades considerables de residuos sólidos y líquidos con potencial de reutilización. La compañía ha fijado el objetivo de reutilizar el 100% de sus residuos industriales no peligrosos para 2030, lo que contribuirá a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) derivadas de la producción de nuevos productos de papel, a disminuir la necesidad de madera fresca y recortar el consumo de energía. Sin embargo, es posible que los proyectos elegibles en esta categoría no incluyan otros residuos peligrosos asociados con las operaciones de la empresa⁵, lo que reduce el alcance de la categoría.

La magnitud de esta categoría es significativa. En esta categoría, Arauco ha financiado proyectos que aumentan la revalorización de los residuos industriales. Los proyectos de la compañía han contribuido en parte a un aumento de la revalorización de los residuos en un 7% en Chile y un 26.4% en Argentina en 2021, en comparación con el año anterior. En particular, un proyecto ubicado en Constitución contribuyó a un aumento del 37.4% con respecto al año anterior. Si bien reconocemos que los proyectos han contribuido a los objetivos de residuos no peligrosos de la empresa, no tenemos visibilidad sobre la contribución específica de los proyectos financiados por la emisión de abril de 2023.

Viviendas asequibles

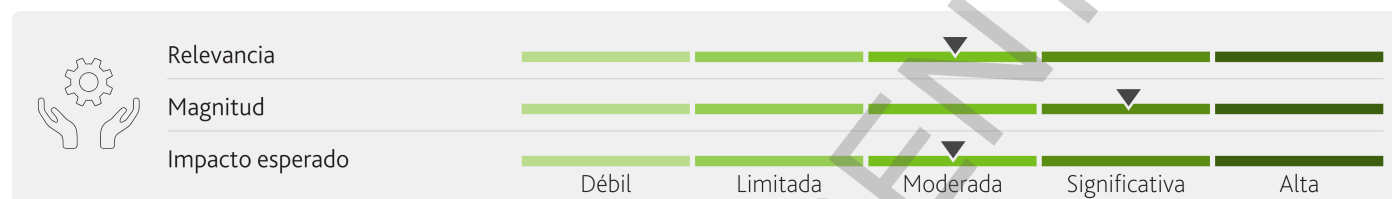


La relevancia de la categoría es moderada. Si bien abordar el déficit habitacional a nivel nacional no es una de las actividades principales de la empresa ni de la industria de celulosa y productos forestales, apoyar el acceso a viviendas asequibles para la comunidad en la que opera la empresa sigue siendo relevante en el contexto local. El gobierno chileno identificó la región del Biobío,

junto con Valparaíso y el área metropolitana de Santiago, como un área central para su plan de viviendas de emergencia⁶, en el que destacó el urgente déficit habitacional en la zona.

La magnitud de esta categoría es alta. Los gastos en esta categoría fueron a la construcción de 579 unidades de vivienda social, que cumplen con los requisitos para recibir subsidios proporcionados por el estado, que cubrían el 95% del precio de cada unidad. La población objetivo incluye individuos dentro del 40% de la población más vulnerable según el sistema de clasificación socioeconómica de Chile.

Acceso a servicios básicos



La relevancia de esta categoría es moderada. Si bien los proyectos en esta categoría no abordan el negocio principal de la empresa, promover el acceso a los servicios básicos puede ayudar a mejorar el desarrollo socioeconómico de las comunidades locales en las que opera la empresa.

La magnitud de esta categoría es significativa. La compañía ha financiado en esta categoría diferentes programas que les brindan apoyo a las comunidades. Los proyectos elegibles incluyen la construcción de centros vecinales, sistemas de agua potable para áreas rurales, programas de apoyo al empleo local, programas educativos (incluida la capacitación de maestros, becas y promoción de la lectura), entre otros. La población objetivo incluye individuos dentro del 40% del sector más vulnerable según el sistema de clasificación socioeconómica de Chile. Si bien reconocemos la contribución social positiva de estos programas y la vulnerabilidad de la población objetivo, no está claro si los beneficios para la población objetivo serán de largo plazo en todos los proyectos financiados.

Gestión de riesgos ESG

No aplicamos un ajuste negativo por motivos de gestión de riesgos ESG a la puntuación de impacto esperado. La naturaleza de las operaciones de la empresa la expone a algunos posibles riesgos ambientales y sociales, incluida la exposición a riesgos ambientales relacionados con el capital natural, los residuos y la contaminación, el riesgo físico del cambio climático y la gestión del agua, así como los riesgos para la salud y la seguridad derivados del uso de maquinaria y equipos a gran escala. Sin embargo, Arauco ha tomado medidas para manejar sus posibles exposiciones al riesgo.

En términos ambientales, la compañía posee una certificación ISO 14001 para sus operaciones y tiene certificaciones forestales que exigen medidas para abordar las posibles externalidades negativas asociadas con sus operaciones, incluyendo el impacto en la biodiversidad y las comunidades locales, entre otros. La compañía también cuenta con la certificación SBTi, lo que demuestra una estrategia integral para reducir sus emisiones de GEI.

En cuanto a los riesgos sociales, la empresa cuenta con la certificación ISO 45001, que aborda los problemas de salud y seguridad en sus operaciones. Arauco opera en regiones del sur de Chile donde existe una disputa de larga data por la tierra entre la población indígena mapuche y el gobierno chileno⁷. Sin embargo, entendemos que la empresa mantiene una relación frecuente con la comunidad mapuche como medio para minimizar los posibles riesgos.

Coherencia

No aplicamos un ajuste negativo por motivos de coherencia a la puntuación de impacto esperado. Los proyectos financiados con los fondos de la emisión de abril de 2023 se alinean con la estrategia ambiental y social de la empresa y con los objetivos establecidos⁸. En el aspecto ambiental, los proyectos contribuyeron a los compromisos relacionados con la gestión forestal sostenible, la reducción de la huella hídrica y la recuperación de residuos no peligrosos. Desde el punto de vista social, los proyectos contribuyeron a los objetivos de la empresa relacionados con el apoyo al desarrollo de las comunidades locales en las que opera.

Apéndice 1: mapeo de categorías elegibles según los ODS de la ONU

Las cinco categorías elegibles incluidas en la emisión de bonos sostenibles de abril de 2023 de Arauca podrían contribuir a cuatro de los ODS de la ONU, a saber:

17 objetivos ODS de la ONU	Categoría elegible	Metas de los ODS
OBJETIVO 1: Fin de la pobreza	Vivienda asequible	1.4: Garantizar que todos tengan los mismos derechos a los recursos económicos, acceso a los servicios básicos, la propiedad y financiación
OBJETIVO 3: Salud y bienestar	Prevención y control de la contaminación	3.9: Reducir sustancialmente el número de muertes y enfermedades producidas por productos químicos peligrosos y la contaminación del aire, el agua y el suelo
OBJETIVO 4: Educación de calidad	Acceso a servicios básicos	4.1: Asegurar que todos los niños terminen la enseñanza primaria y secundaria de calidad que conduzca a resultados de aprendizaje pertinentes y efectivos 4.7: Asegurar que todos los alumnos adquieran los conocimientos técnicos y prácticos necesarios para promover el desarrollo sostenible
OBJETIVO 6: Agua limpia y saneamiento	Acceso a servicios básicos	6.1: Lograr el acceso universal y equitativo al agua potable a un precio asequible para todos
	Gestión sostenible del agua	6.3: Mejorar la calidad del agua y reducir la contaminación, eliminar el vertimiento y minimizar la emisión de productos químicos y materiales peligrosos 6.4: Aumentar el uso eficiente del agua en todos los sectores y asegurar el abastecimiento sostenible de agua dulce para reducir la escasez de agua
OBJETIVO 15: Vida de ecosistemas terrestres	Uso sostenible de la tierra y gestión forestal	15.2: Promover la gestión sostenible de todos los tipos de bosques
		15.5: Reducir la degradación de los hábitats naturales y la pérdida de la biodiversidad, y evitar la extinción de las especies amenazadas

El mapeo de los ODS de la ONU que figuran en esta SPO considera las categorías de proyectos elegibles y los respectivos objetivos y beneficios de sostenibilidad que se encuentran documentados en el marco de financiamiento del emisor, así como los recursos y lineamientos de las instituciones públicas, como la guía para el mapeo de los ODS de la ICMA y las metas e indicadores de los ODS de la ONU.

Apéndice 2: resumen de las categorías elegibles en la emisión de bonos sostenibles de Arauco de abril de 2023

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Posibles indicadores de informes de impacto incluidos en el marco	Indicadores reportados en la emisión de abril de 2023	Monto asignado (millones USD)
Uso sostenible de la tierra y gestión forestal	Gastos relacionados con plantaciones para la gestión forestal sostenible con certificación del FSC, el Sistema Chileno de Certificación de Manejo Forestal Sustentable (CERTFOR) (PEFC) u otra certificación similar, incluyendo la adquisición, plantación y mantenimiento de plántulas hasta la cosecha y el desarrollo de especies híbridas para mejorar la productividad de las plantaciones, y el desarrollo o promoción de programas para la prevención o el control de incendios, incluida la implementación de programas educativos locales y otros programas de prevención de incendios a corto y largo plazo.	- Conservación de los recursos naturales	- Captura de carbono - Emisiones de GEI reducidas/evitadas - Mayor eficiencia en las emisiones de GEI - Hectáreas de tierra forestada/revegetada - Reducción de emisiones derivadas de la deforestación y degradación (REDD) - Área forestal certificada: hectáreas de tierra que han sido plantadas o replantadas - Área forestal certificada por terceros: hectáreas de tierra de proveedores de madera que han sido certificadas	- 50,400 acres de bosques gestionados responsablemente (área forestal certificada)	\$218.9
Gestión sostenible del agua	Gastos relacionados con la gestión sostenible del agua, incluyendo un menor consumo de agua en los procesos industriales, la realización de estudios relacionados con el desarrollo y la implementación de sistemas que faciliten la reutilización del agua en los procesos industriales y la innovación en relación con la reutilización de las aguas residuales, o el desarrollo e instalación de tecnologías y sistemas que mejoren la calidad del agua y los efluentes tratados; la reducción del contenido orgánico; el desarrollo e implementación de planes para monitorear la calidad de los efluentes y la calidad de las aguas receptoras y sus ecosistemas.	- Uso sostenible del agua	- Metros cúbicos por tonelada de agua ahorrada/reducida - Metros cúbicos por tonelada de agua reciclada utilizada - Metros cúbicos por tonelada de agua (suministrada/limpiada)	- 4% de reducción en el consumo de agua en el negocio de celulosa	\$7.1
Prevención y control de la contaminación	Gastos relacionados con la prevención o el control de la contaminación, incluyendo proyectos que reducen las emisiones de GEI y otras emisiones atmosféricas; proyectos que mejoren el tratamiento de los efluentes líquidos y reduzcan las emisiones atmosféricas; mayor capacidad de contener derrames por medio de controles operativos u obras de infraestructura; control del agua de lluvia; proyectos que mejoren la gestión y eliminación de los residuos industriales; planes para monitorear los efluentes líquidos, las emisiones atmosféricas (incluyendo gases de azufre), el ruido, la calidad del aire, la calidad del agua y los ecosistemas.	- Prevención y control de la contaminación	- Emisiones de GEI reducidas/evitadas	- Tasas de revalorización de residuos no peligrosos del 55.6% y el 30% en Chile y Argentina, respectivamente	\$48.2
Viviendas asequibles	Gastos relacionados con el diseño, la construcción, el desarrollo o la promoción de iniciativas de vivienda asequible, incluso en beneficio de los empleados o miembros de las comunidades vecinas a las operaciones de la empresa.	- Desarrollo socioeconómico	- Número de personas que recibieron vivienda - Número de viviendas construidas/conservadas	- Más de 2,000 personas recibieron vivienda - 579 viviendas construidas/conservadas	\$0.1
Acceso a servicios básicos	Gastos relacionados con el desarrollo de la comunidad o el acceso a los servicios básicos, incluyendo inversiones en programas y servicios de salud; servicios de seguridad; proyectos para ampliar el acceso a agua potable, saneamiento, sistemas de tratamiento de aguas residuales, transporte, gestión de residuos, desarrollo de áreas verdes y frente costero, desarrollo económico, educación, capacitación laboral, servicios vocacionales y programas deportivos, entre otros.	- Desarrollo socioeconómico	- Número/volumen de préstamos concedidos al grupo objetivo - Número de nuevas empresas creadas en áreas de bajos ingresos - Número de horas de educación/formación - Número de personas que recibieron educación/formación - Porcentaje de estudiantes que han conseguido empleo después de la formación - Número de personas que se benefician de las medidas de desarrollo comunitario local	- Más de 200,000 personas se benefician de las medidas de desarrollo comunitario local - Más de 500 personas recibieron educación/formación	\$7.3

Notas finales

- 1 La evaluación en un momento específico solo se aplica en la fecha de asignación o su actualización.
- 2 ScienceDirect, [Mixed-species versus monocultures in plantation forestry: Development, benefits, ecosystem services and perspectives for the future](#)
- 3 Ciencia & Investigación Forestal, [Manejo forestal sustentable y biodiversidad, 2023](#)
- 4 Unesco, [Antecedentes de la relación masa forestal y disponibilidad hídrica en Chile](#), 2019
- 5 ScienceDirect, [Pulp and paper industry-based pollutants, their health hazards and environmental risks](#), 2019
- 6 Gobierno de Chile, [The Government presented the Emergency Housing Plan with the challenge of building 260,000 houses over the next four years](#)
- 7 BBC News Mundo, [Mapuches en Chile: 4 claves para entender el centenario conflicto que enfrenta al pueblo indígena y el Estado](#), 2020
- 8 Sitio web de Arauco: [sostenibilidad](#)

DRAFT-CONFIDENTIAL

Moody's asigna SPO conforme a los principios centrales de los lineamientos para revisiones externas de bonos verdes, sociales y de sostenibilidad y bonos ligados a la sostenibilidad de la ICMA y los lineamientos para revisiones externas de créditos verdes, sociales y ligados a la sostenibilidad de la LSTA/LMA/APLMA, como corresponda, pero las prácticas de Moody's pueden diferir en algunos aspectos de las prácticas recomendadas en esos documentos. El enfoque de Moody's para asignar SPO se encuentra descrito en este Marco de Evaluación y se encuentra sujeto a los principios profesionales y de ética establecidos en el Código de Conducta de Moody's Investors Service.

Únicamente aplicable a SPO (tal como se definen en "Símbolos y definiciones de calificaciones" de Moody's Investors Service): Una SPO no es una calificación crediticia. La emisión de SPO no está regulada en muchas jurisdicciones, incluyendo Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de SPO entran dentro de la categoría de "servicios secundarios", no de "servicios de calificación crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "servicios de calificación crediticia" en virtud de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsa de Japón y sus regulaciones correspondientes. República Popular China (RPC): Una SPO: (1) no constituye una evaluación de bonos verdes de la RPC, tal como se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en una declaración de registro, prospecto informativo, prospecto o cualquier otro documento presentado ante el regulador de la RPC ni utilizarse de otro modo para cumplir con cualquier requisito regulatorio de divulgación de la RPC; y (3) no puede utilizarse dentro la RPC con un fin regulatorio o cualquier otro fin que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. A los efectos de esta exención de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, sin incluir Hong Kong, Macao y Taiwán.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. **LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente

en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP:

(1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

NÚMERO DE REPORTE

1407926