



**ARAUCO**<sup>®</sup>  
Sembremos Futuro.

**Celulosa Arauco y Constitución S.A.  
Memoria Anual 2011**



**CONTENIDO**

|  | <b>Página</b> |
|--|---------------|
| <b>MENSAJE DEL PRESIDENTE .....</b>                        | <b>3</b>      |
| <b>MENSAJE DE LA ADMINISTRACIÓN .....</b>                  | <b>6</b>      |
| <b>1. IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD .....</b>               | <b>10</b>     |
| <b>2. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD.....</b>           | <b>11</b>     |
| <b>3. ADMINISTRACION Y PERSONAL .....</b>                  | <b>12</b>     |
| • Directorio   |               |
| • Administración   |               |
| • Personal   |               |
| <b>4. ESTRATEGIA DE SUSTENTABILIDAD.....</b>               | <b>20</b>     |
| <b>5. PERFIL DE LA COMPAÑÍA .....</b>                      | <b>29</b>     |
| <b>6. GLOBALIZACIÓN Y EFICIENCIA.....</b>                  | <b>44</b>     |
| <b>7. PARTICIPACIÓN Y DIÁLOGO .....</b>                    | <b>59</b>     |
| <b>8. PERSONAS.....</b>                                    | <b>66</b>     |
| <b>9. SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL .....</b>              | <b>74</b>     |
| <b>10. VECINOS Y COMUNIDAD.....</b>                        | <b>78</b>     |
| <b>11. DESEMPEÑO AMBIENTAL .....</b>                       | <b>91</b>     |
| <b>12. OTRA INFORMACION RELEVANTE.....</b>                 | <b>110</b>    |
| <b>13. FACTORES DE RIESGO .....</b>                        | <b>113</b>    |
| <b>14. POLITICAS DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO.....</b>  | <b>113</b>    |
| <b>15. INFORMACION SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS.....</b> | <b>115</b>    |
| <b>16. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE .....</b>             | <b>138</b>    |
| <b>17. POLITICA DE DIVIDENDOS.....</b>                     | <b>138</b>    |
| <b>18. TRANSACCIONES DE ACCIONES .....</b>                 | <b>139</b>    |
| <b>19. HECHOS RELEVANTES.....</b>                          | <b>139</b>    |
| <b>20. COMENTARIOS DE ACCIONISTAS .....</b>                | <b>144</b>    |



**ARAUCO.**

|   |            |
|---|------------|
| <b>21. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS .....</b>                  | <b>144</b> |
| <b>22. RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUBSIDIARIAS .....</b> | <b>255</b> |
| <b>23. ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....</b>    | <b>267</b> |
| <b>24. DIRECCIONES.....</b>                                     | <b>273</b> |
| <b>DECLARACION DE RESPONSABILIDAD .....</b>                     | <b>277</b> |

## MENSAJE DEL PRESIDENTE



La industria forestal ha experimentado en los últimos años un crecimiento exponencial, dando lugar a una redefinición del rol que los líderes de la industria deberán jugar en los próximos años.

Frente a este nuevo escenario, nuestra visión de ser un referente mundial en el desarrollo sustentable de productos forestales, ha colocado el uso integral del bosque como parte del ADN de nuestra compañía, estando presente en forma importante a lo largo de todo el ciclo productivo de ARAUCO, desde las plantaciones hasta la elaboración de productos de valor agregado, de acuerdo a las necesidades de nuestros clientes.

Por tanto, la sustentabilidad es el eje central de nuestra estrategia de negocio, a partir de la cual hemos construido nuestro liderazgo en tres ámbitos: globalización y vocación de crecimiento de nuestra empresa, las personas y el cuidado del medio ambiente.

En cada una de estas materias hemos incorporado la innovación, altos estándares, la participación y la apertura a la comunidad, el trabajo en red con nuestros grupos de interés, poniendo en el centro de nuestro modelo a las personas, comenzando por nuestros trabajadores y sus familias, pero también pensando en el desarrollo de las futuras generaciones y sus necesidades.

Durante 2011, nuestro proceso de internacionalización se ha consolidado a través de inversiones en nuevas plantas productivas, considerando los estándares técnicos y ambientales más exigentes. En Chile, se llevó adelante la ampliación de la planta de celulosa de Nueva Aldea; la construcción de la Planta de Paneles de Teno; la construcción de la planta de Bioenergía de Viñales. En Uruguay, se inició la construcción de la planta de celulosa de Montes del Plata, junto a nuestros socios de Stora Enso. En Brasil, se continuó con la construcción de la Línea II de la planta MDF de Jaguariáiva; y a través de la adquisición de activos fuimos capaces de consolidar nuestra presencia en mercados tan competitivos como Estados Unidos y Brasil.

Cada una de dichas inversiones ha tenido un factor común: la creación de valor para la sociedad. A partir de nuestra experiencia, estamos seguros que esta motivación no se contrapone con nuestros esfuerzos de negocio. Más aún, ello nos parece como una de

las claves para consolidarnos como un líder global en el desarrollo sustentable de productos forestales.

En este esfuerzo, hemos impulsado el desarrollo de iniciativas conjuntas, capaces de involucrar a los diversos actores sociales en la toma de decisiones, dando un rol protagónico a la participación de las comunidades. Así se materializó el Plan de Reconstrucción Sustentable (PRES) de Constitución, los Foros Híbridos con nuestros vecinos y el mundo académico dentro del proceso para la obtención de la certificación de Manejo Forestal FSC en curso y las Casas Abiertas, una instancia de diálogo con la comunidad sobre nuestras prácticas y proyectos. Queremos destacar que durante 2011, 12.900 personas participaron de los procesos de consulta impulsados por ARAUCO, un hecho sin precedente para la industria forestal y, quizás, para el país.

Nuestros trabajadores y sus familias son nuestra prioridad y el punto de partida de los procesos de diálogo que hemos llevado adelante. Durante este período, nuestros esfuerzos se concentraron en propiciar el desarrollo profesional, promoción de talentos de nuestras personas, en línea con el desafío de crecimiento que enfrentamos como empresa.

Uno de los logros que más nos enorgullece es el vínculo de confianza, con mirada de largo plazo, que hemos construido con nuestras comunidades. Durante este ejercicio, consolidamos nuestro Modelo Integrado de Desarrollo Sustentable (MIDES), a través de la implementación de diversas metodologías para evaluar y medir el impacto de cada una de las iniciativas sociales que llevamos adelante.

Una iniciativa que nos llena de orgullo es la Fundación Educacional ARAUCO, la cual desde 1989, realiza un esfuerzo permanente y sostenido, desarrollando programas de mejoramiento educativo y cultural en las regiones del Maule, Bío Bío y Los Ríos. Estos programas apoyan la educación municipal y entregan a los niños y jóvenes mayores oportunidades. Desde 1989, la fundación ha desarrollado programas en 33 comunas, beneficiando a 557 escuelas, 4.750 profesores o agentes educativos que atienden anualmente a más de 85.740 niños.

El medioambiente es, sin lugar a dudas, uno de los ámbitos más sensibles en materia de sustentabilidad, y sobre el cual cada día existe una mayor conciencia social. Durante 2011 dimos un paso importantísimo al comprometer a diversas entidades - ONGs, especialistas, Universidades, Centros Científicos y la propia ciudadanía- en el monitoreo de impactos de nuestras operaciones. Adicionalmente, nos comprometimos a reducir el consumo e impacto ambiental de todos nuestros negocios y a aumentar las Áreas y Zonas de Conservación y Protección dentro y fuera de nuestro patrimonio forestal.

Nuestra vocación y primera responsabilidad como empresa es utilizar nuestros recursos a través de un manejo forestal sustentable, con un compromiso irrestricto por el cuidado del bosque nativo y la utilización de fibras provenientes de plantaciones forestales. Esta visión se expresa en nuestras prácticas y determinaciones de negocio. En 2011 incorporamos activos de clase mundial con tecnología de última generación, los que incluyen plantas de generación eléctrica en base a biomasa. Adicionalmente, impulsamos la investigación ambiental a través de nuestra unidad Bioforest y, a partir de la captura de CO<sub>2</sub>, esperamos seguir participando en el mercado de bonos de carbono con la comercialización, el cual a la fecha ha permitido comercializar 1.070.788 Certificados de Reducción de Emisiones (CERs). Estas iniciativas se enmarcan dentro de la inclusión de las más exigentes políticas y certificaciones



ambientales en todas nuestras operaciones, incluyendo los protocolos de Producción Limpia, Cadena de Custodia, Manejo de Residuos, ISO9000- ISO14000, entre otras.

Hoy más que nunca, los desafíos que enfrentamos son globales y por ello necesariamente requieren del involucramiento de todos los actores para poder articular soluciones creativas y eficientes, cruzadas por la innovación y capaces de sumar esfuerzos a partir de diálogo.

Esta convicción es la hoja de ruta que nos ha permitido maximizar el valor de nuestros bosques y ser eficientes en la industrialización de productos de alto valor agregado, a través de inversiones capaces de dar sustento a nuestras perspectivas de crecimiento de largo plazo de manera sustentable y de responder a las necesidades de nuestro entorno.

Que el buen Dios nos siga acompañando y que nos guíe en nuestras realizaciones y proyectos.

José Tomás Guzmán Dumas  
Presidente  
ARAUCO

## MENSAJE DE LA ADMINISTRACIÓN



Matías Domeyko  
Vicepresidente Ejecutivo  
ARAUCO



Cristián Infante  
Gerente General  
ARAUCO

Durante este año enfrentamos el desafío de seguir creciendo y consolidar nuestra posición a nivel global. Fiel a nuestra visión de negocio por más de 40 años, nuestro compromiso ha sido crecer de manera sustentable, con visión de futuro y un alto sentido de la eficiencia, dando lugar a la innovación y a las mejores prácticas, a partir del diálogo con nuestros trabajadores, comunidades y grupos de interés.

Durante 2011 el proceso de internacionalización de ARAUCO se vio fortalecido a partir de dos hitos relevantes: el inicio de la construcción del complejo industrial Montes del Plata en Uruguay y la compra de una planta de paneles en Moncure, Carolina del Norte, Estados Unidos.

A la fecha, los trabajos en Montes del Plata –joint venture con Stora Enso– siguen adelante, en un proyecto que constituye la mayor inversión extranjera de Uruguay y la principal de su industria forestal. La iniciativa incluye la construcción de una planta de celulosa (1,3 millón de toneladas anuales), un terminal portuario y una caldera de poder, con una inversión por sobre los US\$ 1.900 millones.

Brasil es hoy un mercado fundamental para nuestra estrategia de internacionalización, caracterizado por el rápido crecimiento de sus plantaciones. Es por esto que hemos reforzado nuestra presencia en dicho país.

Hacia fines de año, tuvimos la satisfacción de anunciar la compra de la planta de paneles de Moncure, Carolina del Norte, Estados Unidos, la cual consolida nuestra presencia en uno de los mercados más competitivos de la industria forestal y expande nuestros activos productivos más allá de Latinoamérica. Esta planta proveerá a nuestra empresa de una línea de producción de tableros MDF, otra de PB y dos líneas de melaminizado.

Paralelamente, en una importante muestra de confianza de uno de los principales mercados financieros del mundo, ARAUCO emitió un bono de US\$ 500 millones a diez años plazo en Estados Unidos, con la tasa más baja de la historia de ARAUCO.

Junto con el desafío de la internacionalización, hemos reforzado nuestra presencia en Chile a partir de la renovación de activos, la inversión en nuevos mercados y el desarrollo de nuevas inversiones tendientes a asegurar nuestra posición de liderazgo.

En este contexto, la capacidad de la planta de celulosa del Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea fue aumentada alcanzando una producción anual de más de un millón de toneladas, a partir de una inversión de US\$ 150 millones. Además, se lleva adelante la construcción de la Planta de Paneles de Teno, la cual tendrá una producción de 300 mil metros cúbicos al año, y permitirá generar 350 empleos, orientados principalmente a personas de la Región del Maule, a partir de la Escuela de Formación Técnica de Teno que permitió capacitar a jóvenes de la zona de manera anticipada a la puesta en operaciones de la planta.

Nuestra unidad de Energía, Arauco Bioenergía, responde a una decisión estratégica adoptada hace más de 20 años con el fin de incorporar las energías renovables, en particular la biomasa, como eje central de nuestro negocio. Esto ha permitido a la empresa no sólo autoabastecerse, sino que además contribuir con las necesidades energéticas del país.

A principios del año 2012 inauguraremos una nueva planta de bioenergía en Viñales, equipada con la más moderna tecnología –lo que permite que sus emisiones a la atmósfera sean muy menores– y cuenta con una capacidad de producción de 41 MW, de los cuales inyectará un máximo de 31MW al Sistema Interconectado Central.

Esta inversión se suma a las 11 plantas de generación eléctrica con las que cuenta ARAUCO, de las cuales 9 utilizan biomasa como combustible para cogeneración de electricidad, con una capacidad instalada de 643 MW de energía eléctrica y una capacidad de inyección de 204 MW al (SIC) lo que equivale a la energía consumida por una ciudad de más de 300 mil hogares.

Nuestro modelo de crecimiento, nos ha permitido establecer relaciones de largo plazo, basadas en la confianza, en cada uno de los mercados donde participamos. Nuestras operaciones actualmente llegan a cinco países, con oficinas comerciales en 11 mercados, ventas en 71 países y una posición de liderazgo en la oferta mundial de celulosa y paneles.

Somos una compañía global, cuya prioridad está en las personas, incluyendo nuestros trabajadores y comunidades. Un ejemplo del esfuerzo llevado a cabo como compañía durante este período ha sido el proceso en actual desarrollo destinado a obtener la certificación de Manejo Forestal FSC de todas nuestras operaciones forestales. Esta iniciativa nos ha permitido dialogar con todos nuestros grupos de interés, en particular con nuestras comunidades. Durante 2011, 12.900 personas participaron de las distintas iniciativas de diálogo que hemos creado, incluyendo las Casas Abiertas, foros habitacionales, foros híbridos y consultas del plan de manejo forestal, entre otras.

Es así como el foro híbrido sobre Bosques de Alto Valor de Conservación determinó la necesidad de incluir variables sociales y culturales, además de las ambientales, en la identificación de este tipo de zonas. Así, la empresa determinó aumentar su superficie de conservación de 3 mil a 62 mil hectáreas en Chile, incluyendo zonas con sitios de interés cultural y religioso para la comunidad Mapuche.

En nuestra relación con los trabajadores, durante 2011 se desarrolló la segunda encuesta de clima en Chile y se desarrollaron encuestas en Argentina y Brasil. Los



resultados de estas encuestas nos han permitido desarrollar planes de acción tanto a nivel corporativo como para cada uno de nuestros equipos de trabajo. Adicionalmente, evaluamos el desempeño de nuestros trabajadores y se puso especial énfasis en nuestros programas de Formación del Talento, Capacitación y Excelencia Operacional.

Por su parte, nuestro Modelo Integrado de Desarrollo Sustentable (MIDES) fue expandido a toda nuestra organización, incluyendo Brasil y Argentina, lo que implicó analizar cada uno de los programas existentes y establecer una metodología para medir su impacto.

Una de las iniciativas de mayor orgullo para nuestra empresa es el Plan de Reconstrucción Sustentable (PRES) de Constitución. Durante 2011, ARAUCO recibió el Premio al Buen Ciudadano Empresarial de AMCHAM por el éxito de esta alianza público privada, articulada en el marco de los esfuerzos de reconstrucción de la ciudad de Constitución, después del sismo y tsunami del 27 de febrero de 2010.

En materia de innovación, durante este año hemos consolidado el Modelo de Innovación ARAUCO (MIA), el cual busca estimular la generación sistémica de proyectos que agreguen valor a la compañía, ya sea como productos, en gestión o beneficios a la comunidad. Mediante la vinculación de más de 150 gerentes y ejecutivos en diversos estamentos y equipos de trabajo, en apenas un año MIA consiguió que se presentaran 936 proyectos potenciales de innovación, 121 de los cuales fueron catalogados de alto impacto potencial. De ellos, se eligieron 19 iniciativas para su implementación durante 2012.

Asimismo, durante 2011, a través de nuestro centro de investigación tecnológica Bioforest, destinamos US\$ 7 millones a la exploración de nuevos métodos capaces de incrementar la calidad, productividad y rendimiento de los cultivos, así como para el cuidado de la biodiversidad y mejoras en el proceso de celulosa.

Adicionalmente, la alta eficiencia que incorporamos a nuestras operaciones en este período nos permitió avanzar en nuestros desafíos medioambientales. Destaca la mayor capacidad de recirculación de agua en nuestras plantas de celulosa y el menor consumo de este recurso en nuestras fábricas de paneles, que en el caso de Nueva Aldea representó un ahorro de 21%.

Durante este ejercicio se realizó nuestra segunda medición de la huella de carbono, correspondiente al año 2009, lo que permitió determinar el nivel de Gases de Efecto Invernadero (GEI) por unidad de producto de cada una de las áreas de negocio de la empresa.

Bajo estos tres ejes: globalización, personas y medio ambiente, durante 2011 fuimos capaces de profundizar nuestra presencia internacional sin perder nuestra visión del negocio forestal, la cual se basa en el manejo sustentable del bosque. La apertura al diálogo, compromisos y aprendizajes, son testimonio de esta convicción, la cual estamos seguros nos permitirá avanzar firmemente en el liderazgo que hemos construido, dando lugar a nuevas iniciativas conjuntas, creativas e innovadoras, las que nos permitirán enfrentar los desafíos inmediatos y de largo plazo de nuestra industria.



Al finalizar, expresamos un sincero agradecimiento a cada uno de nuestros trabajadores y colaboradores por su constante esfuerzo y apoyo. El trabajo de todos ha sido fundamental para alcanzar los resultados que hoy hemos logrado y es la base principal para seguir siendo un referente mundial en el desarrollo sustentable de productos forestales.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a large, sweeping curve and a period.

Matías Domeyko  
Vicepresidente Ejecutivo  
ARAUCO

A handwritten signature in black ink, written in a cursive style that reads "Cristián Infante".

Cristián Infante  
Gerente General  
ARAUCO

## **1. IDENTIFICACION DE LA ENTIDAD**

### **Antecedentes Legales de la Sociedad**

Razón Social: Celulosa Arauco y Constitución S.A.  
R.U.T.: 93.458.000-1

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

Tipo de Entidad: Sociedad Anónima Cerrada.

Inscripción en el Registro de Valores: N° 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 N° 300-S de la Superintendencia de Valores y Seguros, llevándose a cabo la inscripción pertinente a fojas 6.433 N° 2.994 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.

### **Información Histórica**

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

Una década después, en 1977 y 1979, respectivamente, las compañías fueron privatizadas por CORFO y adquiridas, y luego fusionadas, por la Compañía de Petróleos de Chile S.A. (hoy Empresas Copec), entidad que hasta el día de hoy es el principal propietario y controlador de la empresa, con un 99,9780% de las acciones.

## 2. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD

### Accionistas

En cumplimiento con la Norma de Carácter General N° 283, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se presenta a continuación una lista de los accionistas de la Sociedad, indicando el número de acciones que cada uno de ellos posea al 31 de diciembre de 2011.

| Nombre              | N° de acciones     | Participación Patrimonial |
|---------------------|--------------------|---------------------------|
| Empresas Copec S.A. | 113.127.605        | 99,978046%                |
| Chilur S.A.         | 24.746             | 0,021870%                 |
| AntarChile S.A.     | 95                 | 0,000084%                 |
| <b>Total</b>        | <b>113.152.446</b> | <b>100,000000%</b>        |

Arauco está controlada por Empresas Copec S.A., que posee el 99,9780% de las acciones de la Sociedad. Empresas Copec S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

**3. ADMINISTRACION Y PERSONAL**

| <b>DIRECTORIO</b>                    |   | <b>RUT</b>   |
|--------------------------------------|---|--------------|
| <b>Presidente</b>                    | José Tomás Guzmán D.<br>Abogado           | 2.779.390-8  |
| <b>1<sup>er</sup> Vicepresidente</b> | Roberto Angelini R.<br>Ingeniero Civil    | 5.625.652-0  |
| <b>2<sup>do</sup> Vicepresidente</b> | Manuel Bezanilla U.<br>Abogado            | 4.775.030-k  |
| <b>Directores</b>                    | Jorge Andueza F.<br>Ingeniero Civil       | 5.038.906-5  |
|                                      | Alberto Etchegaray A.<br>Ingeniero Civil  | 5.163.821-2  |
|                                      | Carlos Croxatto S.<br>Ingeniero Civil     | 401.301-8    |
|                                      | Timothy Purcell<br>Ingeniero Comercial    | 14.577.313-K |
|                                      | Eduardo Navarro B.<br>Ingeniero Comercial | 10.365.719-9 |
|                                      | José Rafael Campino T.<br>Ingeniero Civil | 5.588.010-7  |
| <b>ADMINISTRACIÓN</b>                |   | <b>RUT</b>   |
| Vicepresidente Ejecutivo             | Matías Domeyko C.<br>Ingeniero Comercial  | 5.868.254-3  |
| Gerente General                      | Cristián Infante B.<br>Ingeniero Civil    | 10.316.500-8 |
| Gerente Celulosa                     | Franco Bozzalla T.<br>Ingeniero Civil     | 7.748.803-0  |
| Gerente Asuntos Legales              | Felipe Guzmán R.<br>Abogado               | 11.472.151-4 |

**ADMINISTRACIÓN**
**RUT**

|   |   |              |
|---|---|--------------|
| Gerente de Asuntos Corporativos y Comerciales | Charles Kimber W.<br>Ingeniero Comercial              | 7.987.584-8  |
| Gerente Madera Aserrada                       | Antonio Luque G.<br>Ingeniero Civil                   | 6.958.976-6  |
| Gerente Forestal                              | Alvaro Saavedra F.<br>Ingeniero Civil                 | 6.389.110-K  |
| Gerente Paneles                               | Gonzalo Zegers R.<br>Ingeniero Comercial              | 7.052.220-9  |
| Gerente Contralor                             | Robinson Tajmuchi V.<br>Contador Público y Auditor    | 7.527.701-6  |
| Gerente de Finanzas                           | Gianfranco Truffello J.<br>Ingeniero Civil Industrial | 7.627.588-2  |
| Gerente de Administración                     | Juan Pablo Guzmán R. (*)<br>Ingeniero Comercial       | 7.287.559-1  |
| Gerente de Personas                           | Camila Merino C.<br>Ingeniero Civil Industrial        | 10.617.441-5 |
| Gerente de Informática                        | Rodrigo Picas O.<br>Ingeniero Civil                   | 7.981.229-3  |
| Gerente Técnico Proyecto Emisarios            | Marcelo Subiabre F.<br>Ingeniero Civil Químico        | 9.714.172-K  |
| Gerente Planta Constitución                   | Fernando Herrera R.<br>Ingeniero Civil Eléctrico      | 4.645.406-5  |
| Gerente Planta Arauco                         | Edison Durán O.<br>Ingeniero Civil                    | 5.882.851-3  |
| Gerente Planta Nueva Aldea                    | Gunars Luks G.<br>Ingeniero Ejecución Mecánico        | 6.902.632-K  |
| Gerente Planta Valdivia                       | Sergio Carreño M.<br>Ingeniero Civil Químico          | 5.355.754-6  |
| Gerente Planta Licancel                       | Félix Hernaiz B.<br>Ingeniero Civil Eléctrico         | 9.206.491-3  |
| Gerente de Ingeniería y Construcción          | Hernán Arriagada C.<br>Ingeniero Civil                | 4.773.797-4  |

(\*) Trabajó en Arauco hasta febrero de 2012.

| <b>ADMINISTRACIÓN</b>                                     |   | <b>RUT</b>   |
|---|---|--------------|
| Gerente Comercial Celulosa                                | Ricardo Strauszer Z.<br>Ingeniero Comercial       | 7.005.449-3  |
| Gerente Operaciones Celulosa                              | José Vivanco R.<br>Ingeniero de Ejecución Químico | 4.336.451-0  |
| Gerente Estudios Industriales                             | Raúl Benaprés W.<br>Ingeniero Civil Industrial    | 5.392.248-1  |
| Gerente Asuntos Públicos y<br>Responsabilidad Corporativa | Ivan Chamorro L.<br>Ingeniero Civil Industrial    | 12.629.662-2 |
| Gerente Medio Ambiente, Seguridad<br>Y Salud Ocupacional  | Andrés Camaño M.<br>Biólogo Marino                | 8.764.514-2  |
| Gerente Marketing   | Francisco Lozano C.<br>Ingeniero Civil Industrial | 9.119.193-8  |
| Gerente Argentina   | Pablo Mainardi<br>Ingeniero Industrial            | Extranjero   |
| Gerente Brasil  | Carlos Bianchi F.<br>Ingeniero Civil Industrial   | 7.368.964-3  |
| Gerente Servicios Logísticos                              | Alberto Walker G.<br>Ingeniero Civil Mecánico     | 7.072.063-9  |
| Gerente Arauco Bioenergía                                 | Carlos Rauld J.<br>Ingeniero Civil Industrial     | 8.526.498-2  |

Se informa a continuación la nómina de los directores o ejecutivos de la sociedad que a su vez desempeñan cargos de directores o ejecutivos en otras empresas filiales o coligadas, identificándose en cada caso el nombre de la empresa y el cargo desempeñado.



Directores de Celulosa Arauco y Constitución S.A., que a su vez desempeñan cargos de directores o ejecutivos en empresas filiales o coligadas:

| <b>Nombre</b>         | <b>Empresa Filial o Coligada</b>   | <b>Cargo desempeñado</b>   |
|-----------------------|--|--|
| José T. Guzmán D.     | Forestal Arauco S.A.<br>Industrias Forestales S.A. (Argentina)<br>Fundación Educacional Arauco<br>Inversiones Celco S.L. (España)      | Presidente Directorio<br>Presidente Directorio<br>Presidente Directorio<br>Presidente Directorio |
| Roberto Angelini R.   | Forestal Arauco S.A.<br>Industrias Forestales S.A. (Argentina)<br>Fundación Educacional Arauco   | Vice Presidente<br>Director<br>Director  |
| Carlos Croxatto S.    | Forestal Arauco S.A.<br>Industrias Forestales S.A. (Argentina)<br>Fundación Educacional Arauco<br>Puerto de Lirquén S.A.               | Director<br>Director<br>Director<br>Director   |
| Manuel Bezanilla U.   | Forestal Arauco S.A.<br>Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)<br>Arauco do Brasil S.A. (Brasil)<br>Inversiones Arauco Internacional Ltda. | Director<br>Director<br>Director<br>Director   |
| Alberto Etchegaray A. | Fundación Educacional Arauco   | Director   |

Ejecutivos de Celulosa Arauco y Constitución S.A., y sus filiales que a su vez desempeñan cargos de directores o ejecutivos en otras empresas filiales o coligadas:

| <b>Nombre</b>     | <b>Empresa Filial o Coligada</b>  | <b>Cargo desempeñado</b>  |
|-------------------|---|---|
| Matías Domeyko C. | Investigaciones Forestales Bioforest S.A.<br>Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)<br>Arauco do Brasil S.A. (Brasil)<br>Forestal Arauco S.A.<br>Industrias Forestales S.A. (Argentina)<br>Aserraderos Arauco S.A.<br>Paneles Arauco S.A.<br>Arauco Ecuador S.A.<br>Inversiones Celco S.L | Presidente Directorio<br>Presidente Directorio<br>Director<br>Director<br>Director<br>Presidente Directorio<br>Presidente Directorio<br>Presidente Directorio<br>Director |



| <b>Nombre</b>       | <b>Empresa Filial o Coligada</b>                    | <b>Cargo desempeñado</b> |
|---------------------|---|--------------------------|
| Cristián Infante B. | Forestal Arauco S.A.                                | Director                 |
|                     | Aserraderos Arauco S.A.                             | Director                 |
|                     | Paneles Arauco S.A.                                 | Director                 |
|                     | Bosques Arauco S.A.                                 | Presidente Directorio    |
|                     | Forestal Celco S.A.                                 | Presidente Directorio    |
|                     | Forestal Valdivia S.A.                              | Presidente Directorio    |
|                     | Forestal Cholguán S.A.                              | Presidente Directorio    |
|                     | Arauco Forest Products B.V. (Holanda)               | Presidente Directorio    |
|                     | Arauco Bioenergía S.A.                              | Presidente Directorio    |
|                     | Industrias Forestales S.A. (Argentina)              | Director                 |
|                     | Inversiones Arauco Internacional Ltda.              | Presidente Directorio    |
|                     | Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)                  | Director                 |
|                     | Investigaciones Forestales Bioforest S.A.           | Director                 |
|                     | Arauco do Brasil S.A. (Brasil)                      | Director                 |
|                     | Servicios Logísticos Arauco S.A.                    | Director                 |
|                     | Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.(Brasil)  | Director                 |
|                     | Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A. (Brasil) | Director                 |
| Alvaro Saavedra F.  | Aserraderos Arauco S.A.                             | Director                 |
|                     | Paneles Arauco S.A.                                 | Director                 |
|                     | Bosques Arauco S.A.                                 | Director                 |
|                     | Forestal Celco S.A.                                 | Director                 |
|                     | Forestal Valdivia S.A.                              | Director                 |
|                     | Forestal Cholguán S.A.                              | Director                 |
|                     | Investigaciones Forestales Bioforest S.A.           | Director                 |
|                     | Servicios Logísticos Arauco S.A.                    | Director                 |
|                     | Forestal Cono Sur S.A. (Uruguay)                    | Director                 |
|                     | Forestal Arauco S.A.                                | Gerente                  |
|                     | Forestal Los Lagos S.A.                             | Presidente Directorio    |
|                     | Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)                  | Director                 |
|                     | Arauco Florestal Arapotí S.A. (Brasil)              | Director                 |
|                     | Arauco Bioenergía S.A.                              | Director                 |
|                     | Arauco do Brasil S.A. (Brasil)                      | Director                 |
|                     | Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.(Brasil)  | Director                 |
|                     | Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A. (Brasil) | Director                 |

| <b>Nombre</b>                         | <b>Empresa Filial o Coligada</b>              | <b>Cargo desempeñado</b> |
|---------------------------------------|---|--------------------------|
| Charles Kimber W.                     | Aserraderos Arauco S.A.                       | Director                 |
|                                       | Paneles Arauco S.A.                           | Director                 |
|                                       | Forestal Cholguán S.A.                        | Director                 |
|                                       | Forestal Los Lagos S.A.                       | Director                 |
|                                       | Arauco Distribución S.A.                      | Presidente Directorio    |
|                                       | Servicios Logísticos Arauco S.A.              | Director                 |
|                                       | Araucocomex S.A. de C.V. (México)             | Presidente Directorio    |
|                                       | Arauco Wood Products Inc.(U.S.A.)             | Presidente Directorio    |
|                                       | Agenc. y Servicios Profesionales S.A.(México) | Presidente Directorio    |
|                                       | Arauco Forest Products B.V. (Holanda)         | Director                 |
|                                       | Arauco Colombia S.A. (Colombia)               | Presidente Directorio    |
|                                       | Investigaciones Forestales Bioforest S.A.     | Director                 |
|                                       | Arauco Australia Pty Ltd. (Australia)         | Director                 |
| Arauco Perú S.A. (Perú)               | Presidente Directorio                         |                          |
| Franco Bozzalla T.                    | Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)            | Director                 |
|                                       | Arauco do Brasil S.A. (Brasil)                | Director                 |
|                                       | Aserraderos Arauco S.A.                       | Director                 |
|                                       | Forestal Cholguán S.A.                        | Director                 |
|                                       | Servicios Logísticos Arauco S.A.              | Director                 |
|                                       | Paneles Arauco S.A.                           | Director                 |
|                                       | Arauco Forest Products B.V. (Holanda)         | Director                 |
|                                       | Arauco Bioenergía S.A.                        | Director                 |
|                                       | Investigaciones Forestales Bioforest S.A.     | Director                 |
|                                       | Industrias Forestales S.A. (Argentina)        | Presidente Directorio    |
| Leasing Forestal S.A. (Argentina)     | Presidente Directorio                         |                          |
| Antonio Luque G.                      | Arauco Wood Products, Inc. S.A. (U.S.A.)      | Director                 |
|                                       | Arauco Distribución S.A.                      | Director                 |
|                                       | Forestal Cholguán S.A.                        | Director                 |
|                                       | Servicios Logísticos Arauco S.A.              | Director                 |
|                                       | Agenc. y Servicios Profesionales S.A.(México) | Director                 |
|                                       | Araucocomex S.A. de C.V. (México)             | Director                 |
|                                       | Paneles Arauco S.A.                           | Director                 |
|                                       | Arauco Colombia S.A. (Colombia)               | Director                 |
|                                       | Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)            | Director                 |
|                                       | Arauco Bioenergía S.A.                        | Director                 |
|                                       | Aserraderos Arauco S.A.                       | Gerente                  |
|                                       | Arauco Ecuador S.A. (Ecuador)                 | Director                 |
|                                       | Arauco do Brasil S.A. (Brasil)                | Director                 |
| Arauco Australia Pty Ltd. (Australia) | Director                                      |                          |
| Arauco Perú S.A. (Perú)               | Director                                      |                          |



| <b>Nombre</b>           | <b>Empresa Filial o Coligada</b>   | <b>Cargo desempeñado</b>  |
|-------------------------|--|---|
| Ricardo Schaffner B.    | Bosques Arauco S.A.<br>Forestal Valdivia S.A.<br>Forestal Celco S.A.   | Director<br>Director<br>Director  |
| Alberto Walker G.       | Servicios Logísticos Arauco S.A.<br>Arauco Wood Products, Inc. (U.S.A.)  | Gerente<br>Director   |
| Gianfranco Truffello J. | Arauco Colombia S.A. (Colombia)<br>Inversiones Arauco Internacional Ltda.<br>Agenc. y Servicios Profesionales S.A.(México)<br>Araucocomex S.A. de C.V. (México)<br>Arauco Distribución S.A.<br>Arauco Wood Products, Inc. (U.S.A.)<br>Arauco Perú S.A. (Perú)<br>Paneles Arauco S.A.<br>Aserraderos Arauco S.A.  | Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director  |
| Hernán Arriagada C.     | Arauco Bioenergía S.A.   | Director  |
| Juan Pablo Guzmán R.    | Arauco Wood Products, Inc. (U.S.A.)  | Director  |
| Eduardo Rodríguez T.    | Investigaciones Forestales Bioforest S.A.  | Gerente   |
| Gonzalo Zegers R.       | Arauco Australia Pty Ltd. (Australia)<br>Agenc. y Servicios Profesionales S.A.(México)<br>Arauco Colombia S.A. (Colombia)<br>Arauco Distribución S.A.<br>Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)<br>Arauco Bioenergía S.A.<br>Araucocomex S.A. de C.V. (México)<br>Aserraderos Arauco S.A.<br>Forestal Cholguán S.A.<br>Paneles Arauco S.A.<br>Arauco do Brasil S.A. (Brasil)<br>Servicios Logísticos Arauco S.A.<br>Arauco Wood Products Inc. (U.S.A.)<br>Arauco Perú S.A. (Perú)<br>Arauco Forest Products B.V. (Holanda) | Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Gerente<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director<br>Director |
| Francisco Lozano C.     | Arauco Colombia S.A. (Colombia)<br>Arauco Wood Products Inc. (U.S.A.)<br>Arauco Perú S.A. (Perú)<br>Arauco Distribución S.A.   | Director<br>Director<br>Director<br>Director  |
| Rodrigo Monreal H.      | Arauco Wood Products Inc. (U.S.A.)   | Director  |

| <b>Nombre</b>       | <b>Empresa Filial o Coligada</b>                   | <b>Cargo desempeñado</b> |
|---------------------|--|--------------------------|
| Cristian Larraín R. | Arauco Distribución S.A.                           | Director                 |
|                     | Araucocomex S.A. de C.V. (México)                  | Director                 |
|                     | Agenc. y Servicios Profesionales S.A.(México)      | Director                 |
|                     | Arauco Colombia S.A. (Colombia)                    | Director                 |
|                     | Arauco Perú S.A. (Perú)                            | Director                 |
| Pablo Mainardi      | Alto Paraná S.A. (Argentina)                       | Director                 |
|                     | Leasing Forestal S.A. (Argentina)                  | Vice Pdte.Directorio     |
|                     | Savitar S.A (Argentina)                            | Director                 |
|                     | Greenagro S.A (Argentina)                          | Director                 |
|                     | Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A (Argentina) | Director                 |
|                     | Forestal Talavera S.A (Argentina)                  | Director                 |
| Eduardo Zañartu B.  | Forestal Cholguán S.A.                             | Director                 |

## **PERSONAL**

Al 31 de diciembre de 2011 la dotación de personal de Celulosa Arauco y Constitución S.A., ascendía a 2.407 personas las que incluye 93 ejecutivos, 868 profesionales y técnicos y 1.446 trabajadores.

A igual fecha, la dotación consolidada del personal de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y de aquellas empresas donde tiene una participación patrimonial superior al 50%, era de 9.688 trabajadores, incluyendo 299 ejecutivos, 3.296 profesionales y técnicos y 6.093 trabajadores.

## **4. ESTRATEGIA DE SUSTENTABILIDAD**

La estrategia de sustentabilidad de ARAUCO se basa en la convicción de que una empresa responsable debe maximizar la creación de valor tanto para sus accionistas, como para las personas, las comunidades y el medio ambiente.

Ser un referente mundial en el desarrollo sustentable de productos forestales es la visión que ha promovido ARAUCO en sus más de 40 años de trayectoria. En este tiempo, se ha convertido en una importante empresa forestal en términos de superficie, eficiencia y producción de calidad. Además, ha logrado maximizar el valor de sus bosques, a través de la integración de la producción forestal de excelencia con la transformación industrial eficiente en productos de valor agregado para su comercialización en el mercado mundial, de acuerdo con las necesidades de los clientes, manteniendo un liderazgo en sustentabilidad.

Sustentar este crecimiento implica enfrentarse a nuevos desafíos, presentes y futuros, que no sólo conllevan a lograr una mayor eficiencia y productividad, sino que también a responder a las nuevas exigencias que la sociedad y el entorno plantean a las empresas, como la transparencia, la inclusión de los grupos de interés, el compromiso con la protección y conservación del medio ambiente, buenas relaciones laborales, el desarrollo de las personas, el cumplimiento de nuevas normativas, estándares internacionales y procesos formales de diálogo con la comunidad.

ARAUCO aborda esta nueva realidad bajo el convencimiento que mantener el diálogo permanente es una condición necesaria del éxito de su negocio.

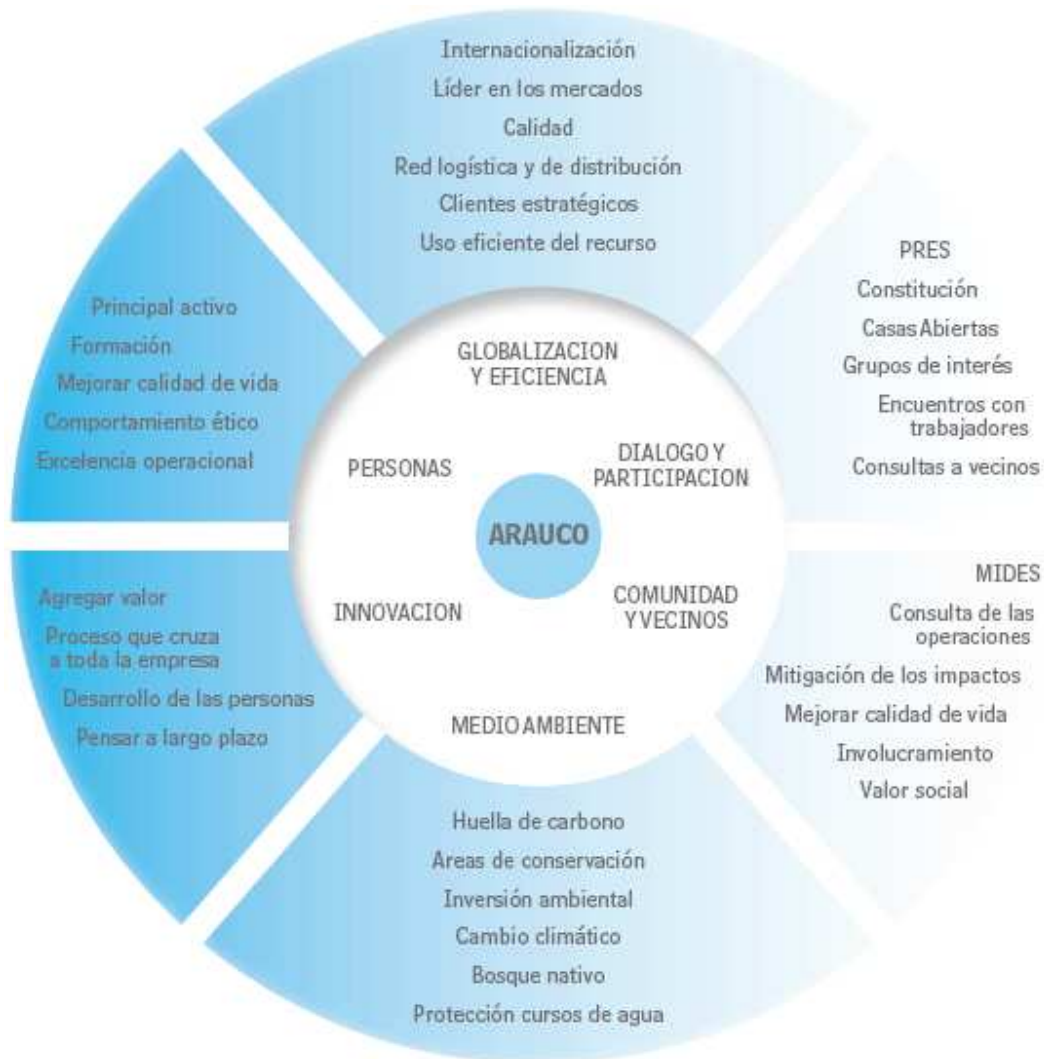
Los criterios que guían su liderazgo en sustentabilidad son la globalización, la capacidad de adaptación a los cambios, la diversificación productiva, la capacidad de innovación, el cuidado del medioambiente, el desarrollo del conocimiento, la apertura a la comunidad y el trabajo en red. Justamente son estos aspectos en los que la empresa ha centrado su quehacer en los últimos años.

A partir del año 1996, la compañía decide profundizar su internacionalización y adoptó estándares para competir en los distintos mercados de manera sustentable. Asimismo, ha incorporado la opinión de sus grupos de interés para la toma de decisiones. Así fue como se materializó PRES Constitución, los Foros Híbridos, las Casas Abiertas y otras iniciativas en las que la empresa busca compartir sus procesos con sus trabajadores y comunidades vecinas, de manera inclusiva. Sólo en los procesos de diálogo y consulta de 2011 participaron más de 12.900 personas.

Este diálogo también se ha iniciado al interior de la organización mediante acciones creativas e innovadoras como las que surgieron en los focus group con los trabajadores tras conocer los resultados de la Encuesta de Clima; las cientos de ideas que surgen en el Programa de Excelencia Operacional o las iniciativas que buscan mejorar la calidad de vida de la comunidad interna (trabajadores, contratistas y sus familias) como el Programa de Viviendas para Trabajadores. Especial énfasis ha puesto la compañía en la formación de su capital humano, uno de sus activos más importantes, a través de programas de capacitación en habilidades técnicas y de relaciones humanas.

En esta etapa ARAUCO ha tenido aprendizaje organizacional que está permeando a toda la empresa, tanto en Chile como el extranjero, buscando permanentemente entender cómo realizar de mejor manera su actividad. Para la empresa no hay contradicción entre crear valor social y ambiental y crear valor empresarial. Es más, se trata de una ecuación necesaria para llevar adelante proyectos empresariales, donde se conjugan diversas miradas y se proponen soluciones de desarrollo sustentable, que reúnan los intereses y la visión de la sociedad en su conjunto.

En este trabajo, la innovación ha sido una piedra fundamental. Se trata de innovación para hacer un negocio más eficiente; innovación para satisfacer las necesidades de los clientes; innovación para mejorar los procesos de diálogo y consulta con las distintas partes interesadas; innovación en la forma de resolver las dificultades que se produzcan en estos procesos; innovación en la manera de abordar los requerimientos de la comunidad y los impactos sociales, económicos y ambientales de la compañía en su entorno; e innovación para sacar lo mejor de la relación de todas las partes con el fin de establecer procesos que generen inteligencia.



## Desafíos de la estrategia de Sustentabilidad 2011

En el año 2011, la empresa consolidó su proceso de globalización con la inversión en nuevas plantas productivas, la compra de activos y la puesta en marcha de nuevas inversiones.

### Globalización y eficiencia

Como consecuencia de su crecimiento industrial, ARAUCO compete hoy en un mundo que exige mayor calidad, mejores servicios, competitividad en costos y comercialización de alcance global. A través de una gestión eficiente, responsable y de calidad en sus procesos, busca maximizar el valor de sus negocios. En 2011 se consolidó el proceso de globalización con la inversión en nuevas plantas productivas, la compra de activos y la puesta en marcha de nuevas inversiones.

### **Foco en las personas**

Uno de los principales activos de la empresa está en sus personas. Formarlos, capacitarlos y darles herramientas para enfrentar los nuevos desafíos, ha sido un eje del trabajo en los últimos años. Con el fin de conocer las expectativas de sus trabajadores, en 2011 ARAUCO realizó encuestas de clima en Chile, Argentina y Brasil; efectuó programas de formación del talento y capacitación; continuó agregando valor al Programa de Excelencia Operacional; y llevó a cabo una evaluación del desempeño para incorporar mejoras. Asimismo, se privilegió el diálogo y la participación de los trabajadores y vecinos; continuó el desarrollo de foros híbridos como herramienta para tener las mejores prácticas; en educación continuó apoyando la formación de niños y jóvenes; y se consolidaron los programas PRES Constitución, y los programas hacia los pescadores, comunidades Mapuche y la Copa Arauco (que en 2011 sumó más de 3 mil inscritos), entre otras.

### **Desempeño ambiental**

Para ARAUCO, el uso integral del bosque es parte esencial de la compañía y está presente en todo su ciclo productivo. Por lo tanto, las iniciativas que impulsa son muchas veces transversales a sus líneas de negocio y buscan cumplir con los más altos estándares existentes. En 2011 hubo un avance en la inclusión de los grupos de interés en el monitoreo de los impactos de la operación; se gestaron compromisos de los negocios por reducir sus consumos e impactos ambientales; y se materializó el aumento de las áreas y zonas de conservación y protección. Paralelamente, continuó evaluando su operación con altos estándares de gestión internacionales como ISO, OHSAS, CdC, entre otros.



**Metas 2011 | y Compromisos 2012**

| Aspecto de Sustentabilidad | Meta 2011  | Desempeño 2011  | Cumplimiento  | Compromisos 2012  |
|----------------------------|--|---|---|---|
| Globalización y Eficiencia | Construir y operar planta térmica de cogeneración en Viñales, Chile  | Finalizó la construcción y se realizó el primer encendido con petróleo.   | ✓   | Durante el primer semestre comenzará a generar energía.   |
|                            | Construcción planta de tableros aglomerados MDP en Teno, Chile   | Las obras tuvieron un avance de 80%, según el cronograma previsto.  | ✓   | Inauguración prevista para el primer semestre de 2012.  |
|                            | Construcción planta de celulosa Montes del Plata, Uruguay e instalaciones asociadas.   | La construcción comenzó según programa. A diciembre de 2011, las obras de construcción registraron un avance de 25%, con una dotación de 3.400 trabajadores.  | ✓   | Durante el primer semestre debe estar operativo el Centro de Visitantes. A mediados de 2012 se llegará a la máxima ocupación de los campamentos y albergues, alcanzando a 7.000 trabajadores. |
|                            | Construcción línea II en Planta MDF en Jaquariaíva, Brasil.  | Las obras avanzaron de acuerdo al cronograma.   | ✓   | Puesta en marcha primer semestre de 2012.   |
|                            | Implementar Sitio Arauco Soluciones Sostenibles en Argentina y Brasil.   | Terminó la implementación del concepto Soluciones Sostenibles en Argentina y Brasil.  | ✓   |   |
|                            | Construcción Línea de melaminas en MDF Piray.  | Se avanzó en su construcción.   | ✓   | Puesta en marcha marzo 2012.  |
|                            | Desarrollar Modelo Innovación ARAUCO, a través de iniciativas en torno a nuevas ofertas de valor, eficiencia en operaciones, sustentabilidad e impacto social. | <p><b>Bosque Nativo:</b> Generar mayor valor a las plantaciones y áreas de protección en todos los países.</p> <p><b>Celulosa:</b> Apoyar formación de proveedores de clase mundial.</p> <p><b>Paneles:</b> Identificar oportunidades de mercado para aumentar el valor al Plywood.</p> <p><b>Aserradero:</b> Impulsar programa 2.0 de Excelencia Operacional.</p> <p><b>Social:</b> Generar proyectos sociales que generen valor sostenido.</p> <p><b>Uso de la madera en la construcción:</b> Promover una industria secundaria de la madera.</p> | ✓   | <p>Evaluar prototipos de proyectos.</p> <p>Injectar capital a los proyectos seleccionados.</p>  |
|                            |  |   |   | Poner en marcha el laboratorio de Celulosa en Chile.  |
|                            |  |   | Caracterizar las plantaciones actuales de ARAUCO para su mejor uso industrial y lograr 25% de ganancias en el volumen en Pino Radiata y 40% en Eucalipto. |   |

| Aspecto de Sustentabilidad | Meta 2011  | Desempeño 2011   | Cumplimiento | Compromisos 2012   |
|----------------------------|--|--|--------------|--|
| Globalización y Eficiencia | Construir y operar planta térmica de cogeneración en Viñales, Chile  | Finalizó la construcción y se realizó el primer encendido con petróleo.  | ✓            | Durante el primer semestre comenzará a generar energía.  |
|                            | Construcción planta de tableros aglomerados MDP en Teno, Chile   | Las obras tuvieron un avance de 80%, según el cronograma previsto.   | ✓            | Inauguración prevista para el 2012.  |
|                            | Construcción planta de celulosa Montes del Plata, Uruguay e instalaciones asociadas.   | La construcción comenzó según programa. A diciembre de 2011, las obras de construcción registraron un avance de 25%, con una dotación de 3.400 trabajadores.   | ✓            | Durante el primer semestre debe estar operativo el Centro de Visitantes. A mediados de 2012 se llegará a la máxima ocupación de los campamentos y albergues, alcanzando a 7.000 trabajadores.  |
|                            | Construcción Línea II en Planta MDF en Jaguariáiva, Brasil.  | Las obras avanzaron de acuerdo al cronograma.  | ✓            | Puesta en marcha primer semestre de 2012.  |
|                            | Implementar Sitio Arauco Soluciones Sostenibles en Argentina y Brasil.   | Terminó la implementación del concepto Soluciones Sostenibles en Argentina y Brasil.   | ✓            |  |
|                            | Construcción Línea de melaminas en MDF Piray.  | Se avanzó en su construcción.  | ✓            | Puesta en marcha marzo 2012.   |
|                            | Desarrollar Modelo Innovación ARAUCO, a través de iniciativas en torno a nuevas ofertas de valor, eficiencia en operaciones, sustentabilidad e impacto social. | <b>Bosque Nativo:</b> Generar mayor valor a las plantaciones y áreas de protección en todos los países.<br><b>Celulosa:</b> Apoyar formación de proveedores de clase mundial.<br><b>Paneles:</b> Identificar oportunidades de mercado para aumentar el valor al Plywood.<br><b>Aserradero:</b> Impulsar programa 2.0 de Excelencia Operacional.<br><b>Social:</b> Generar proyectos sociales que generen valor sostenido.<br><b>Uso de la madera en la construcción:</b> Promover una industria secundaria de la madera. | ✓            | Evaluar prototipos de proyectos.<br>Inyectar capital a los proyectos seleccionados.  |
|                            |  |  |              | Poner en marcha el laboratorio de Celulosa en Chile.   |
| Personas                   | Consolidar herramienta Programa Gestión del Desempeño a todo nivel de la organización.   | Se avanzó en un 29% respecto del año anterior, incorporando a más de 1.300 profesionales que participan del sistema de Gestión de Desempeño.   | X            | Implementar un nuevo modelo de Gestión del Desempeño a nivel de todos los profesionales.   |
|                            | Implementar Programa de Talentos con personas identificadas en 2010.   | Se realizó el programa a través de Diploma de Gestión para la Empresa, Inglés y Formación Técnica.   | ✓            | Finalizar el Diploma con tres nuevos Módulos de Gestión, 2 Niveles de Inglés y Programa de Formación Técnica dado por la planta.   |
|                            | Implementar módulos del primer ciclo del Programa Formación de Líderes para 500 colaboradores de distintas áreas de la empresa.                                | Se realizó diversos programas orientados al desarrollo de habilidades de Liderazgo los que abarcaron 991 participantes y 534 horas de capacitación.  | ✓            | Se desarrollará un programa de Formación en Habilidades en donde participarán un grupo de alrededor de 1.500 personas de todas las Unidades de Negocio, el que contempla 36 horas de capacitación, cuyo foco será Gestión de Desempeño, Comunicación, Retroalimentación y Reconocimiento.  |
|                            | Incorporar a Argentina y Brasil al Programa Excelencia Operacional y consolidar los programas desarrollados en Chile.  | Se expandió a esos países y en Chile logró importantes resultados.   | ✓            | Realizar el primer concurso Interplantas de Excelencia Operacional en Paneles. Lograr una participación de 40% de los trabajadores en la generación de ideas, reuniones de Excelencia Operacional y/o proyectos de mejoramiento.<br>En el área forestal, se busca consolidar la expansión del sistema a las unidades de patrimonio y abastecimiento y mantener el sistema operativo con al menos un 60% de participación de los trabajadores y empresarios de servicios. |
|                            | Agregar 45 nuevas becas a Programa de Becas de Excelencia Académica.   | Se incorporaron 45 nuevas becas, sumando un total de 144.  | ✓            | Se agregarán 60 nuevas becas, para llegar a 205 en total.  |

| Aspecto de Sustentabilidad    | Meta 2011   | Desempeño 2011   | Cumplimiento | Compromisos 2012   |
|-------------------------------|---|--|--------------|--|
| Personas                      |   |  |              | Continuar con la comunicación de los Planes de Acción transversales y aquellos específicos por cada Unidad de Negocio que se diseñaron tras la encuesta de clima de Chile.   |
|                               |   |  |              | Implementar planes de acción que permitan mejorar las brechas identificadas en la Encuesta de Clima de Argentina.  |
|                               |   |  |              | En Argentina aumentar a 138 el número de participantes del Programa de Formación de Líderes.   |
|                               |   |  |              | En Brasil dar a conocer resultados de Encuesta de Clima y definir planes de acción.  |
|                               |   |  |              | Realizar procesos de inducción vía e-learning en Brasil  |
|                               |   |  |              | Consolidar el modelo de gestión de personas de Brasil dentro del concepto de DPB –Desarrollo, Performance y Beneficios–, teniendo como origen de datos la encuesta de clima organizacional y evaluación de performance 360°. |
| Seguridad y Salud Ocupacional | Implementar y capacitar sobre Estándares Operacionales Corporativos (EOC), establecidos en 2010, Chile.   | En 2011 se capacitó a 491 personas con 7.856 HH.   | ✓            | Continuar la capacitación para trabajadores en EOC.  |
|                               |   |  |              | Organizar el primer encuentro de Comités Paritarios de ARAUCO.   |
|                               |   |  |              | En Argentina desarrollar un sistema MASSO para operaciones de logística.   |
|                               |   |  |              | Diseñar un estándar técnico para vehículos de transporte y almacenamiento de combustible en el área forestal en Argentina.   |
|                               |   |  |              | Redactar estándar técnico para contratación de servicios de transporte de carga de Argentina.  |
|                               |   |  |              | Profundizar la aplicación de herramientas preventivas en al operación forestal en Argentina.   |
|                               |   |  |              | Incorporar unidad de Manejo Forestal Delta con sistema OHSAS 18001 y a las empresas de servicios de la Unidad de Manejo Forestal en Misiones, Argentina.   |
|                               |   |  |              | Continuar con la política global de priorizar la salud del colaborador con foco en la prevención y calidad de vida en Brasil.  |
|                               |   |  |              | Desarrollar en Brasil procedimientos de salud y seguridad que involucren a toda la jerarquía.  |
| Vecinos y Comunidad           | Implementar Modelo Integrado de Desarrollo Sostenible (MIDES) y evaluar contribución de programas al desarrollo de las zonas vecinas a las operaciones. | Se consolidó MIDES en Chile a través de la identificación de todos los programas sociales y comenzó la evaluación de una metodología para medir los impactos generados. En Argentina y Brasil comenzó a conocerse el modelo.   | ✓            | Realizar la evaluación de las iniciativas sociales en Chile. Generar una propuesta para fortalecer el desarrollo de la empresa en las zonas donde está presente a través del valor compartido.                               |
|                               | Implementación del Programa de Vivienda para Trabajadores (PVT)   | Se dio inicio al PVT a través de la presentación del programa en el Maule, Biobío y los Ríos. Además, se identificaron los terrenos de la empresa aptos para construcción y se elaboraron estudios topográficos. Están en construcción 1.057 viviendas en Constitución, Curanilahue y San José de la Mariquina, de un total de 9 mil que se construirán entre 2012 y 2016. | ✓            | Construir alrededor de 2.250 viviendas durante el año.   |

| Aspecto de sustentabilidad | Meta 2011  | Desempeño 2011  |   | Compromisos 2012   |
|----------------------------|--|---|---|--|
| Vecinos y Comunidad        |  |   |   | En Chile publicar y difundir la Política de Relacionamento con Comunidades Mapuche.  |
|                            |  |   |   | Promover la caracterización de los grupos de interés de Chile.   |
|                            |  |   |   | En Argentina lograr equilibrio entre el desarrollo económico, social y ambiental bajo lineamientos del GRI, ISO 26000 y los principios que guían el manejo forestal responsable del FSC, a través de la estandarización, medición de impacto, frecuencias y mejoramiento de mecanismos de comunicación.  |
|                            |  |   |   | En Brasil continuar el Programa Sembrar con énfasis en acciones de valor compartido.   |
|                            |  |   |   | Desarrollar mesas de debate en el marco de un programa de Fondos Concursables de Brasil.   |
|                            |  |   |   | Desarrollar a los proveedores y a las empresas de servicios locales de Brasil, generando programas de formación para la generación de mayores ingresos en la comunidad con la participación de otras empresas y de otros stakeholders.   |
|                            |  |   |   | Poner en marcha programas que mejoren la productividad de la cadena de valor de Brasil propiciando la generación de Valor Compartido para la empresa, para sus proveedores locales y para la comunidad.  |
|                            |  |   |   | En Brasil, desarrollar iniciativas como: Promoción de voluntariado, impulsar proyectos de agricultura familiar, incentivar a jóvenes a mantenerse en áreas rurales.  |
| Desempeño Ambiental        | Consolidar el trabajo en humedales costeros con la creación de una red de trabajo en conjunto con el sector académico y organizaciones no gubernamentales en Chile | Participación en la elaboración del Programa de Conservación en el Humedal Tubul-Raqui para evaluar las condiciones salinas mediante sensores, en el marco de la Mesa Público-Privada del Humedal. Se organizó, en conjunto con la Universidad Católica y el Ministerio de Medioambiente, el Seminario de Humedales Costeros; Presentación del estudio "Humedal costero y su efecto a causa del terremoto" en el VIII Congreso de Limnología; Avances en estudios del Humedal costero del Itata y continuidad en programas en Mataquito, Iloca y Maule. | ✓ | Reforzar aún más este trabajo con la publicación de un Libro de Humedales Costeros, que concentrará la diversa información generada en los sistemas acuáticos de la zona costera. Realizar dos publicaciones científicas del trabajo hecho por la compañía en revistas especializadas, y una de difusión masiva. Dar operatividad a los aspectos mínimos a evaluar en los humedales asociados al patrimonio y/o en área de influencia de ARAUCO. |
|                            |  |   |   | Desarrollar programas de gestión y monitoreo en cinco áreas de Alto Valor de Conservación en Chile.  |
|                            | Mejorar la gestión en biodiversidad en plantaciones de Arauco do Brasil.   | Se fortaleció la red de monitoreo de fauna y flora e hidrología para evaluar el impacto de la operación forestal.   | ✓ | Ampliar los monitoreo hacia las áreas forestales en Tunas Do Paraná, Adrianópolis y Mato Grosso do Sul.  |
|                            | Buenas prácticas manejo forestal.  | En Chile la certificación de manejo forestal FSC se postergó.   | X | Implementar los proyectos de Buenas Prácticas de Manejo Forestal en Chile, identificados dentro del proceso de participación para la obtención de la certificación de Manejo Forestal FSC. Realizar auditoría de Manejo Forestal FSC en Chile y Argentina.   |
|                            |  |   |   | Definir y publicar la política de Biodiversidad.   |
|                            |  |   |   | Desarrollar diplomado para supervisores de Montes del Plata y equipo MASSO en negocio de celulosa de Chile.  |
|                            |  |   |   | Cerrar vertedero de planta de celulosa Arauco.   |
|                            |  |   |   | Buscar nuevas alternativas de reutilización de desechos de arena y cenizas para negocio de paneles en Chile.   |

| Aspecto de sustentabilidad | Meta 2011 | Desempeño 2011   | Compromisos 2012  |
|----------------------------|-----------|--|---|
| Desempeño Ambiental        |           |  | En negocio de paneles, mantener estándares de consumos actuales de agua de Chile.   |
|                            |           |  | En Chile, culminar proceso de recambio de equipos de negocio de peneles que usan sustancias destructoras de la capa de ozono.   |
|                            |           |  | Realizar plan para identificar nivel óptimo en huella de carbono de negocio de Aserraderos en Chile.  |
|                            |           |  | Reducir 5% tasa de generación de residuos peligrosos de Aserraderos en Chile.   |
|                            |           |  | Implementar programa de reciclado de envases plásticos de los comedores de todas las instalaciones de Alto Paraná.  |
|                            |           |  | Redactar un estándar técnico para la contratación de servicios de transporte de cargas generales, mercancías peligrosas y combustible que se consideran insumos para las plantas industriales de Argentina. |
|                            |           |  | Profundización de la aplicación de herramientas preventivas en la operación forestal en Argentina.  |
|                            |           |  | Incorporación de la Unidad de Manejo Forestal Delta al sistema de gestión OHSAS 18001 en Argentina.   |
|                            |           |  | Inclusión de las empresas de servicios forestales en el sistema de gestión OHSAS 18001 en la Unidad de Manejo Forestal Misiones.  |
|                            |           |  | Implementación de un servicio de salud diferenciado en la Unidad de Manejo Forestal Delta, en Argentina.  |
|                            |           |  | Obtener certificación ISO 14011 en planta de Araucaria en Brasil.   |
|                            |           |  | Realizar balance hídrico en Brasil para la operación en paneles a fin de identificar puntos específicos de mejora y mantener consumo con la puesta en marcha de Línea II de MDF de Jaguariva.               |
|                            |           |  | Incluir las áreas forestales en el programa de manejo de residuos de Brasil.  |
|                            |           |  | Readecuar consumo de energía y agua, además de una reducción de efluentes, frente a las nuevas inversiones que se pondrán en marcha durante 2012 en Brasil.   |
|                            |           | Consolidar monitoreo hidrobiológico para el área forestal en Brasil.                             |   |
|                            |           | En Brasil, cerrar vertedero interno destinado a cenizas y buscar plan para su mejor disposición. |   |

## 5. PERFIL DE LA COMPAÑÍA

ARAUCO es una sociedad anónima cerrada, que se rige para ciertas exigencias de información por las normas aplicables a sociedades anónimas abiertas. Se constituyó en septiembre de 1979 a partir de la fusión de las compañías Celulosa Arauco S.A. y Celulosa Constitución S.A., creadas por la Corporación de Fomento de la Producción, Corfo. Hasta la fecha, su razón social se mantiene como Celulosa Arauco y Constitución S.A.

El 99,97% de su propiedad es de Empresas Copec S.A., holding cuyos principales intereses están en los rubros: forestal, distribución de combustibles, pesca y minería. Hoy, es una de las principales empresas forestales de la región con 1.647.547 hectáreas distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, y una de las 10 empresas productoras de celulosa de mercado del mundo, con 3,2 millones de ADT/año, además de ser líder en la fabricación de paneles a nivel global.

Está presente en 71 países, donde ofrece a través de sus oficinas comerciales y el negocio de distribución que ha logrado su consolidación en los mercados de Latinoamérica, y de los representantes, una variedad de productos forestales sustentables de calidad para la industria del papel, la construcción y la mueblería, fabricados con procesos de mínimo impacto ambiental, asegurando un manejo que cumpla con los más altos estándares internacionales. Posee oficinas comerciales en 11 países y plantas productivas en Chile, Argentina, Brasil, Uruguay y en Estados Unidos. El 76,6% de los activos de la empresa se encuentran en Chile y el 76,1% de los ingresos se explican por las operaciones chilenas.

En los últimos años, la compañía fortaleció su red de logística, creando una solución integral que hoy permite llevar los productos de ARAUCO a 218 puertos en el mundo correspondiente a 62 países, cubriendo todos los continentes. Esta red de transporte marítimo y terrestre permite además, garantizar el abastecimiento completo y oportuno a los centros de distribución y puntos de venta en Europa, Asia, Norteamérica, Oceanía y Latinoamérica.

En la actualidad, ARAUCO está expuesta a una mayor competencia en cada uno de los mercados en que opera y en sus líneas de productos. Su estrategia de negocios le permite obtener importantes economías de escala y sinergias tanto productivas como comerciales. La alta productividad y el rápido crecimiento de sus plantaciones; la ubicación estratégica de las instalaciones productivas y la cercanía a los puertos de embarques; el uso de tecnología de punta y economías de escala; la investigación en busca de mejoras en calidad y productividad; la han transformado en una compañía líder del mercado.

**Presencia Global**

## Con presencia en 71 países

### Chile

- 1,1 millón de hectáreas
- 5 Plantas de Celulosa
- 8 Aserraderos
- 3 Plantas de Paneles
- 5 Plantas de Remanufactura
- 9 Plantas de Energía

### Argentina

- 257.720 hectáreas
- 1 Planta de Celulosa
- 1 Aserradero
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Remanufactura
- 2 Plantas de Energía

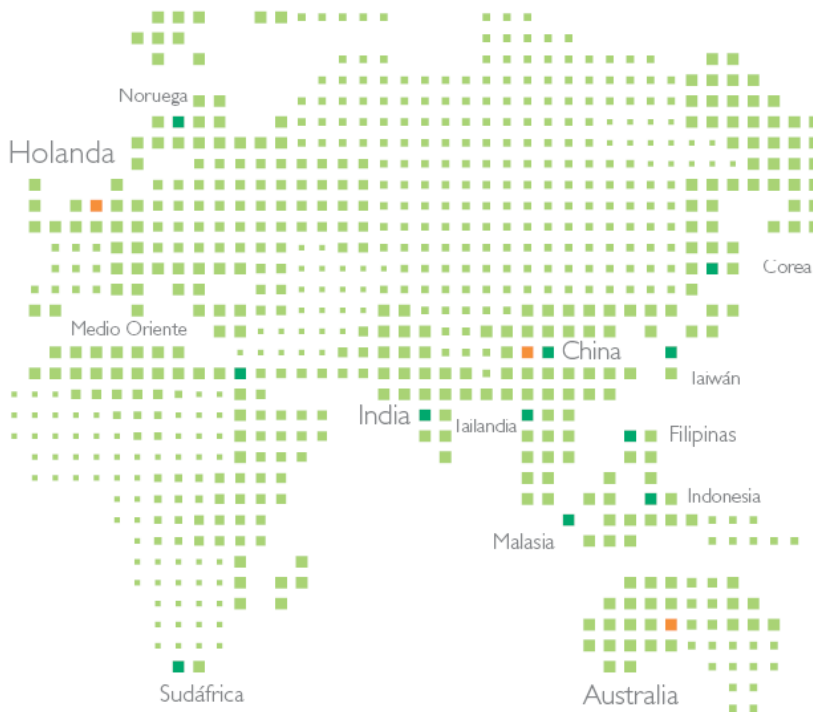
### Brasil

- 173.079 hectáreas
- 2 Plantas de Paneles

### Uruguay

- 132.663 hectáreas





**218**  
puertos

**Nuestros productos  
llegan a 218 puertos  
en el mundo.**



■ Oficinas Comerciales

■ Centros Operativos

■ Representantes

**Capacidad Anual**

Celulosa  
3,2 Millones de ADt

Madera Aserrada  
2,7 Millones de m<sup>3</sup>

Paneles  
2,9 Millones de m<sup>3</sup>

Energía  
643 mw



## **Estrategia de negocios**

ARAUCO realiza una gestión eficiente, responsable y de calidad en todos sus procesos, aplicando para ello sistemas y procedimientos que aseguren la maximización del valor de sus plantaciones forestales a partir de prácticas de manejo forestal sustentable y el uso industrial eficaz de sus productos. Para ello, ARAUCO lleva a cabo las siguientes iniciativas:

- Gestiona sus operaciones desde un punto de vista económico, ambiental y social.
- Mejora la tasa de crecimiento y calidad de las plantaciones forestales con técnicas de manejo forestal.
- Ejecuta un plan de gasto de capital destinado a reforzar las ventajas competitivas a través de economías de escala y alcance, mejoras de la eficiencia y productividad de sus actividades industriales.
- Optimiza operaciones logísticas en transporte, envío, almacenamiento y red de distribución de productos, para llegar a distintos países.
- Pone énfasis en la comercialización de sus productos a nuevas zonas.
- Vela por la seguridad y salud ocupacional de los trabajadores.
- Contribuye al desarrollo económico y social de las comunidades vecinas a las operaciones de la empresa.
- Aplica las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria para la preservación del medio ambiente.
- Cumple con todos los requisitos legales vigentes y otros compromisos que regulan sus negocios.

## **Innovación**

La innovación es una de las prácticas corporativas más importantes para ARAUCO. Este concepto ha sido promovido constantemente en sus 45 años de existencia en el desarrollo de su estrategia de crecimiento y liderazgo en sustentabilidad. Es así que, en cada proyecto, actividad y negocio se ha aplicado de una u otra manera. Sin embargo, hoy cobra un nuevo sentido que refuerza la visión de ARAUCO. La innovación ha comenzado a ser abordada de manera sistemática, profesional, organizada y con una metodología específica, con el fin de agregar valor a la compañía en el mediano y largo plazo.

A fines de 2010 se conformó el Modelo de Innovación ARAUCO (MIA) y se creó una estructura para dar soporte al proceso de innovación, que considera un Consejo de Innovación, donde participan los altos ejecutivos; una Gerencia de Innovación; y un Comité de Innovación integrado por gerentes que representan a las distintas áreas de la empresa.

En 2011 el Comité trabajó en torno a desafíos con procesos concretos, ocupando metodología de innovación de clase mundial, a objeto de generar ideas y proyectos en redes compartidas.

## Modelo Innovación Arauco

El objetivo es crear un modelo de innovación sostenible y replicable para:

- a) Potenciar la propuesta de valor y crear nuevas oportunidades de crecimiento.
- b) Pensar la innovación a través de tres ejes estratégicos: productivo, social y ambiental.
- c) Promover el desarrollo de las personas con inquietud y perfil innovador.

A fines de 2011, ARAUCO definió desafíos relevantes y transversales a la compañía en torno a seis ámbitos corporativos:

- Desafío de innovación en el área de Aserraderos: Dar un nuevo impulso al programa de Excelencia Operacional que funciona desde hace más de siete años.
- Desafío de innovación del bosque nativo: Busca generar mayor valor económico, social y ambiental para las más de 300 mil hectáreas de bosque nativo y áreas de protección que tiene la empresa en Chile, Argentina y Brasil.
- Desafío de innovación en Paneles: Esta instancia busca identificar oportunidades de mercado que permitan crear el mayor valor al Plywood.
- Innovación Social: Busca generar proyectos sociales que generen valor sostenido.
- Desafío de uso de la madera en la construcción: Se refiere a la manera en que es posible generar una industria secundaria de la madera, sobre todo, en la construcción.
- Desafío de innovación de Celulosa: Se inició el programa para el desarrollo de "Proveedores Referentes en la Industria". El objetivo es enfocarse en la operación y mantención de plantas para potenciar el trabajo de las empresas de servicios bajo un modelo colaborativo que los involucre tempranamente en la exploración y delimitación de oportunidades.

Para abordar estos temas se consideró un proceso abierto mediante el cual se conformaron equipos de trabajo integrados por personas de la compañía y por externos, con el objetivo de ampliar los talentos al momento de innovar. En este ámbito se contrató a las consultoras DBF InnovationLab y Pragmaxion.

Como resultado de este proceso, que implicó el trabajo conjunto de 150 personas, a fines de 2011 se generaron 936 proyectos potenciales de innovación que se redujeron a 121 de alto impacto potencial, de acuerdo con criterios como su posibilidad de implementación, el alineamiento estratégico, los recursos requeridos, potencial de escalamiento, el impacto posible directo y los beneficios indirectos. Finalmente, se eligieron 19 iniciativas para ser desarrolladas durante 2012.

Para ello, los equipos de desarrollo se enfocarán en pasar de las ideas a los prototipos con el objetivo de aprender al máximo con el menor gasto posible acerca de la mejor alternativa de implementación para cada desafío y validar (o negar) supuestos básicos para el éxito de cada modelo de negocio.

## **Riesgos y desafíos**

ARAUCO ha identificado los principales factores que podrían afectar su desempeño y que están contemplados en el documento Form-20F de la Securities and Exchange Commission y en los prospectos de emisión de bonos en el exterior, los que gestiona y evalúa permanentemente, entre estos se encuentran:

### Perspectiva del negocio/financiera

- Fluctuaciones de precios de mercado para los productos.
- Competencia a los productos a nivel global.
- Situación de desarrollo económico particularmente en Asia y Estados Unidos, y eventual declinación de la demanda por productos.
- Riesgos al libre comercio internacional y condiciones económicas de los principales mercados de exportación.
- Exposición a daños causados a la propiedad en Chile por efecto de terremotos, inundaciones y tsunamis, dado su ubicación en un área sísmica.
- Reclamación tributaria relevante en Argentina.
- Disrupción material de las instalaciones productivas como consecuencia de desastres naturales y contingencias, como interrupciones de energía, fallas de equipos, problemas laborales y otras dificultades operacionales.
- Riesgo crediticio.

### Perspectiva ambiental

- Cumplimiento de la regulación ambiental y el costo de respuesta ante contingencias y obligaciones ambientales.
- Efectos como resultados del cambio climático.
- Control de incendios forestales.
- Control de plagas y enfermedades fitosanitarias.
- Exigencias ambientales de emisiones más exigentes.

### Perspectiva social

- Respuesta a disputas laborales.
- Gestión en materia de seguridad y salud ocupacional.
- Relaciones con comunidades vecinas.
- Interrupción de operaciones por acción de terceros.
- Relacionamiento con autoridades.

## **Impactos**

Durante 2011 la prensa en Chile publicó algunas noticias relacionadas con la empresa:

- Emanación de malos olores del Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea debido a la apertura de una válvula por 21 segundos. Como resultado, 233 niños de la escuela Laguna Avendaño de Quillón habrían sido evacuados. Posteriormente, la Seremi de Salud inspeccionó el complejo junto con la autoridad sanitaria de Ñuble y tomaron muestras de gases para establecer qué tipo de emanaciones se registraron. En este caso, ARAUCO tomó contacto con la comunidad escolar explicando la situación. Se informó que no es usual que este tipo de eventos se produzca y menos que las emanaciones lleguen a Quillón. El olor se propagó por ciertas condiciones climáticas como la inversión térmica y el escaso viento. La situación técnicamente hablando se superó inmediatamente y se informó a la autoridad.

- El Consejo de Defensa del Estado interpuso un juicio a Celulosa Arauco y Constitución S.A. en 2005, en el primer Juzgado Civil de Valdivia, para establecer las responsabilidades civiles por los cambios ambientales que afectaron al Santuario de la Naturaleza Carlos Andwanger en 2004. La causa se encuentra en su proceso de tramitación normal. Para sostener su posición, ARAUCO ha presentado todos los antecedentes necesarios que contribuyan al tribunal a establecer judicialmente que no existe responsabilidad de sus operaciones industriales en los cambios observados en el Santuario de la Naturaleza y humedal del Río Cruces.
- Fallo de la Corte Suprema confirma Multa de la Superintendencia de Servicios Sanitarios contra la Planta Valdivia en 2004. En octubre de 2011, la Corte Suprema ratificó las sanciones impuestas por la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) contra la Planta Valdivia de Celulosa Arauco y Constitución S.A., por infringir las normas ambientales vigentes en materia de riles durante el año 2004. ARAUCO cumplirá con lo dispuesto por el máximo tribunal.
- El Comité de Defensa del Medioambiente de Teno interpuso un recurso de protección en contra de la instalación de la Planta de Paneles MDP en dicha comuna, Provincia de Curicó. La primera sala de la Corte de Apelaciones de Talca rechazó la orden de no innovar interpuesta por un grupo de vecinos. Luego, el mismo tribunal falló en contra del recurso de protección, resolución que fue ratificada por la Corte Suprema.
- Se produjo una huelga ilegal de 400 trabajadores que se desempeñaban en labores de montaje industrial de la empresa Logro, que prestaba servicios para la construcción de la Planta de Paneles MDP en Teno. Esto, derivó en la desvinculación laboral de alrededor de 250 trabajadores y en la presentación por parte de éstos, de una demanda colectiva en contra de la empresa contratista y en forma solidaria, contra ARAUCO.

### **Gobierno corporativo**

El Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. es el órgano de administración superior. Su misión es maximizar el valor de la empresa, gestionando sus negocios de manera social, ambiental y económicamente responsable. Está compuesto por nueve directores, quienes duran tres años en sus funciones y ninguno ocupa un cargo ejecutivo en la empresa.

## Directores\*

| Titulares                    | Cargo                  |
|------------------------------|------------------------|
| José Tomás Guzmán Dumas      | Presidente             |
| Roberto Angelini Rossi       | Primer Vicepresidente  |
| Manuel Bezanilla Urrutia     | Segundo Vicepresidente |
| Carlos Croxatto Silva        | Director               |
| Jorge Andueza Fouque         | Director               |
| Alberto Etchegaray Aubry     | Director               |
| José Rafael Campino Talavera | Director               |
| Eduardo Navarro Beltrán      | Director               |
| Timothy Purcell              | Director               |

(\*) El Directorio fue nombrado en abril de 2010 por lo que su período se extenderá hasta 2013.

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

Los directores, ejecutivos y trabajadores de la compañía y de todas sus filiales deben guiar sus actuaciones según la visión, los valores, los compromisos y los lineamientos del Código de Ética. Además, el Manual de Información de Mercado establece las situaciones susceptibles de configurar conflictos de interés y la Política General de Habitualidad señala los límites de las operaciones de la empresa con sus partes relacionadas. De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, ARAUCO debe celebrar, como mínimo, una vez al año una Junta de Accionistas, en donde éstos tienen derecho a voz, y en las materias sometidas a su decisión, a voto.

## Remuneración de la Alta Dirección

La remuneración de directores, gerentes y subgerentes de ARAUCO, consiste en un valor fijo mensual. ARAUCO, en forma discrecional entrega ocasionalmente un bono anual voluntario, adicional a la remuneración establecida.

No se ha establecido una relación entre la remuneración de la alta dirección y administración de la empresa y el desempeño económico, social y ambiental de ARAUCO.

## Directorio

De conformidad a lo dispuesto de la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de abril de 2011 acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. El detalle de los montos pagados en los años 2011 y 2010 respectivamente se indican en los siguientes cuadros:

**2011**

|                        | Celulosa Arauco | Forestal Arauco | Paneles Arauco | Forestal Cholguán |
|------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------------|
|                        | M\$             | M\$             | M\$            | M\$               |
| JOSE TOMÁS GUZMAN D.   | 47.231          | 47.231          |                |                   |
| ROBERTO ANGELINI R.    | 39.359          | 39.359          |                |                   |
| CARLOS CROXATTO S.     | 83.518          | 31.487          |                |                   |
| JORGE ANDUEZA F.       | 42.262          | 13.478          |                |                   |
| JOSE RAFAEL CAMPINO T. | 31.487          |                 |                |                   |
| ALBERTO ETCHEGARAY A.  | 31.487          |                 |                |                   |
| MANUEL BEZANILLA U.    | 48.593          | 31.487          |                |                   |
| TIMOTHY PURCELL        | 31.487          |                 |                |                   |
| EDUARDO NAVARRO B.     | 31.487          |                 |                |                   |
| EDUARDO ZANARTU B.     |                 |                 |                | 6.682             |
| MATÍAS DOMEYKO C.      |                 | 31.487          | 6.560          | 4.455             |
| ANTONIO LUQUE G.       |                 |                 | 6.560          | 6.682             |
| JORGE GARNHAM M.       |                 |                 | 1.614          | 1.671             |
| ALVARO SAAVEDRA F.     |                 |                 | 6.560          | 6.682             |
| ROBINSON TAJMUCH V.    |                 |                 | 6.560          | 6.682             |
| FRANCO BOZZALLA T.     |                 |                 | 6.560          | 6.682             |
| CHARLES KIMBER W.      |                 |                 | 6.560          | 6.682             |
| CRISTIÁN INFANTE B.    |                 | 13.478          | 6.560          | 4.456             |
| GONZALO ZEGERS R.      |                 |                 |                | 6.682             |
| MANFRED MAYER W.       |                 |                 | 6.560          |                   |
| RENÉ KATZ S.           |                 |                 | 6.560          |                   |
| JUAN CAMBIASO P.       |                 |                 |                |                   |
| GIANFRANCO TRUFELLO J. |                 |                 | 4.403          |                   |
| TOTALES                | 386.911         | 208.007         | 65.057         | 57.356            |

| Industrias Forestales | Arauco Forest Brasil | Arauco do Brasil |
|-----------------------|----------------------|------------------|
| MU\$                  | MU\$                 | MU\$             |
| 65                    |                      |                  |
| 51                    |                      |                  |
| 30                    |                      |                  |
|                       |                      |                  |
|                       | 8                    | 9                |
|                       |                      |                  |
| 51                    | 8                    | 8                |
|                       | 8                    | 8                |
|                       |                      |                  |
|                       | 8                    | 8                |
|                       |                      |                  |
|                       | 3                    | 3                |
|                       |                      |                  |
| 18                    | 8                    | 8                |
|                       | 8                    | 8                |
|                       |                      |                  |
| 48                    |                      |                  |
|                       |                      |                  |
| 263                   | 51                   | 52               |

Pago por funciones distintas al cargo de Director (montos incluidos en cuadro anterior):

| año 2011            | Celulosa Arauco |
|---------------------|-----------------|
|                     | M\$             |
| CARLOS CROXATTO S.  | 52.031          |
| JORGE ANDUEZA F.    | 10.775          |
| MANUEL BEZANILLA U. | 9.234           |
| TOTAL               | 72.040          |

**2010**

|                        | Celulosa Arauco | Forestal Arauco | Paneles Arauco | Forestal Cholguán | Industrias Forestales | Arauco Forest Brasil | Arauco do Brasil |
|------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-------------------|-----------------------|----------------------|------------------|
|                        | M\$             | M\$             | M\$            | M\$               | MUS\$                 | MUS\$                | MUS\$            |
| JOSE TOMÁS GUZMAN D.   | 45.757          | 45.757          |                |                   | 51                    |                      |                  |
| ROBERTO ANGELINI R.    | 38.131          | 38.131          |                |                   | 51                    |                      |                  |
| CARLOS CROXATTO S.     | 72.700          | 30.505          |                |                   | 51                    |                      |                  |
| JORGE ANDUEZA F.       | 30.505          |                 |                |                   |                       |                      |                  |
| JORGE BUNSTER B.       | 7.533           |                 |                |                   |                       |                      |                  |
| JOSE RAFAEL CAMPINO T. | 22.972          |                 |                |                   |                       |                      |                  |
| ALBERTO ETCHEGARAY A.  | 30.505          |                 |                |                   |                       |                      |                  |
| MANUEL BEZANILLA U.    | 38.131          | 30.505          |                |                   |                       | 3                    | 3                |
| TIMOTHY PURCELL        | 30.505          |                 |                |                   |                       |                      |                  |
| EDUARDO NAVARRO B.     | 30.505          |                 |                |                   |                       |                      |                  |
| EDUARDO ZAÑARTU B.     |                 |                 |                | 6.431             |                       |                      |                  |
| MA TIÁS DOMEYKO C.     |                 | 30.505          | 6.356          | 6.431             | 51                    | 3                    | 3                |
| ANTONIO LUQUE G.       |                 |                 | 6.356          | 6.431             |                       | 3                    | 3                |
| JORGE GARNHAM M.       |                 |                 | 6.355          | 6.430             |                       |                      |                  |
| ALVARO SAAVEDRA F.     |                 |                 | 6.355          | 6.430             |                       | 3                    | 3                |
| ROBINSON TAJMUCH V.    |                 |                 | 6.355          | 6.430             |                       |                      |                  |
| FRANCO BOZZALLA T.     |                 |                 | 6.355          | 6.430             |                       |                      |                  |
| CHARLES KIMBER W.      |                 |                 | 6.355          | 6.430             |                       |                      |                  |
| CRISTIÁN INFANTE B.    |                 |                 | 6.355          |                   |                       | 3                    | 3                |
| GONZALO ZEGERS R.      |                 |                 |                | 6.430             |                       | 3                    | 3                |
| MANFRED MAYER W.       |                 |                 | 6.355          |                   |                       |                      |                  |
| RENÉ KATZ S.           |                 |                 | 6.355          |                   |                       |                      |                  |
| JUAN CAMBIASO P.       |                 |                 |                |                   |                       |                      |                  |
| TOTALES                | 347.244         | 175.403         | 63.552         | 57.873            | 36                    | 18                   | 18               |

Pago por funciones distintas al cargo de Director (montos incluidos en cuadro anterior):

| año 2010           | Celulosa Arauco |
|--------------------|-----------------|
|                    | M\$             |
| CARLOS CROXATTO S. | 42.195          |
| TOTAL              | 42.195          |

Corresponde a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los Directores para el ejercicio 2011.

### Gerentes y Ejecutivos

Al 31 de diciembre de 2011, la remuneración total percibida o devengada por los ejecutivos de la sociedad fue de M\$22.028.298 y el pago por concepto de indemnizaciones fue de M\$1.461.440.

### Código de ética

El Código de Ética de ARAUCO incluye principios y políticas de acción que deben guiar las decisiones y acciones de cada persona integrante de esta empresa, tanto en Chile, como en todos los países donde está presente. Para su implementación, el Directorio designa a los miembros del Comité de Ética quienes se reúnen periódicamente. En 2011 estuvo formado por el Segundo Vicepresidente, el Vicepresidente Ejecutivo, el Gerente General y el Gerente de Asuntos Legales.

Considerando que mantener vigente este documento implica su actualización de acuerdo con las necesidades, durante 2011, ARAUCO efectuó una modificación que incluye las materias relacionadas con la Ley 20.393 sobre responsabilidad penal de las

personas jurídicas por delitos de cohecho a funcionarios públicos nacionales o extranjeros, lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Por otra parte, dicha normativa llevó a la empresa a realizar un proceso de identificación de los eventuales riesgos de las operaciones, y a establecer el funcionamiento del Modelo de Prevención de Delitos requerido en la ley.

En el ámbito de la gestión del Código de Ética en 2011 se realizaron las siguientes acciones:

- Se está incorporando la Ley 20.393 en los Reglamentos Internos de Orden Higiene y Seguridad.
- Los contratos de trabajo se están modificando para dar aplicabilidad al Modelo de Prevención de Delitos, proceso que implica la firma de los respectivos anexos.
- Se creó un sitio especial en intranet e internet para informar sobre lo referente a esta Ley y la manera en que funcionará el Modelo de Prevención de Delitos en ARAUCO, para lo cual se designó a un Encargado de Prevención de Delitos.

#### Derechos Humanos

El Código de Ética señala que en la empresa se promueve y valora la dignidad personal, rechazando actitudes discriminatorias basadas en aspectos raciales, religión, sexo, edad, nacionalidad, descendencia, estado civil, discapacidad, etc., respecto de colaboradores y postulantes. La prohibición de discriminación arbitraria contempla los procesos de reclutamiento, contratación, términos y condiciones de empleo, tales como tareas a realizar, capacitación, remuneración, beneficios, promoción, transferencia, disciplina y trato. Se menciona especialmente el rechazo a conductas de acoso sexual.

Uno de los compromisos de la compañía es respetar a cabalidad la legislación vigente en cada país. En este sentido, ARAUCO rechaza cualquier práctica relativa a trabajo infantil o trabajo forzado, según lo ha confirmado a través de la ratificación de los principios contenidos en el Pacto Global de Naciones Unidas. En 2011 no se detectaron abusos a los derechos humanos. Tampoco se han registrado actividades que involucren episodios de trabajo forzado o no consentido en ninguno de los tres países reportados.

#### Procedimientos de Denuncia

Junto con el Código de Ética se implementó un mecanismo para la denuncia de actividades y conductas inconsistentes con dicho código en todos los países. El Procedimiento de Denuncia es un mecanismo confidencial y anónimo que puede ser usado por trabajadores y otros grupos de interés, con respecto a la observancia del Código de Ética.

Este mecanismo permite presentar denuncias, tanto en forma escrita como electrónica, las que son recibidas por el Secretario del Directorio.



## Prácticas anti Corrupción

Tanto el Código de Ética como el Procedimiento de Denuncia, buscan reducir y eliminar cualquier riesgo de corrupción. Además, la empresa implementó un modelo de control interno que considera tres ámbitos o niveles de acción. Este modelo de control interno en base a riesgos, tiene más de 1.500 controles para las distintas filiales, los cuales son revisados y evaluados anualmente por auditorías internas y externas, no encontrando a la fecha de ciencias importantes por sí solas o en conjunto. Muchos de estos controles directa o indirectamente se relacionan con temas de fraude y corrupción.

## Administración Superior

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

En 2011, la empresa fortaleció su estructura hacia una mayor especialización, siguiendo los compromisos del negocio y la visión estratégica, a través de la creación de la Vicepresidencia Ejecutiva, a cargo de Matías Domeyko, quien se desempeñaba como Gerente General. Esta nueva figura busca incorporar los más altos estándares de los gobiernos corporativos internacionales. La Gerencia General fue asumida por Cristián Infante, quien tenía el cargo de Gerente Corporativo de Gestión y Desarrollo. La Administración Superior está integrada por nueve Gerentes Corporativos, cuatro con responsabilidad para los distintos negocios que son la Gerencia Forestal, la Gerencia de Celulosa, la Gerencia de Paneles y la de Madera Aserrada, y cinco que prestan apoyo a las gerencias de negocios en forma transversal: Gerencia de Asuntos Corporativos y Comerciales (coordina la gestión en Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional; Comunidad; Marketing e Innovación; Comunicación; Distribución y Servicios Logísticos); Contraloría (a cargo de controlar las estructuraciones societarias, planificación y cumplimientos tributarios y contables, auditoría interna y gestión de riesgos); Personas (busca atraer y desarrollar personas de excelencia, alineadas bajo una misma cultura y un proyecto compartido); Asuntos Legales (responsable de la gestión legal de la empresa) y Finanzas (Finanzas corporativas, Tesorería, Créditos y Cobranzas, Control de Gestión, Compras, Informática y Seguros).

### Administración Superior



**Matias Domeyko**  
Vicepresidente Ejecutivo



**Cristián Infante**  
Gerente General



**Franco Bozzalla**  
Gerente Celulosa



**Antonio Luque**  
Gerente Madera Aserrada



**Alvaro Saavedra**  
Gerente Forestal



**Gonzalo Zegers**  
Gerente Paneles



**Charles Kimber**  
Gerente de Asuntos  
Corporativos y Comerciales



**Camila Merino**  
Gerente Personas



**Robinson Tajmich**  
Gerente Contralor



**Gianfranco Truffello**  
Gerente Finanzas



**Felipe Guzmán**  
Gerente Asuntos Legales

## Premios y reconocimientos

En 2011, tanto ARAUCO, como sus ejecutivos, fueron reconocidos por su aporte a la sustentabilidad, ya sea por los proyectos e inversiones realizados en materia social y ambiental, como también por la seguridad de sus trabajadores y operaciones.

### Premio SOFOFA-Capital, Responsabilidad Social 2010 en la categoría Grandes Empresas (Chile).

---

ARAUCO recibió este reconocimiento por su compromiso integral y permanente demostrado con la responsabilidad social, una sólida trayectoria empresarial, cumplimiento de sus responsabilidades legales y buenas relaciones laborales.

### Premio Buen Ciudadano Empresarial 2011 (Chile).

---

La Cámara Chileno-Norteamericana de Comercio<sup>9</sup>, premió a ARAUCO por el Programa de Reconstrucción Sustentable (PRES) de Constitución. Este galardón distingue a aquellos programas de Responsabilidad Social Empresarial que desarrollan las empresas chilenas y que se orientan a las comunidades en que éstas se insertan. Se buscan iniciativas innovadoras por su alto impacto y que estén basadas en un modelo de creación de valor que integre aspectos sociales, ambientales y económicos.

### Premio Mejor Empresario 2011 (Chile).

---

Entregado por Diario Financiero al vicepresidente de ARAUCO, Roberto Angelini quien fue reconocido por su destacado rol en negocios en el extranjero y en el sector minero.

### Premio Empresario de la Asociación de Oficinas de Arquitectos (AOA) (Chile).

---

El primer Vicepresidente de ARAUCO, Roberto Angelini, fue galardonado por su impulso y contribución al desarrollo de un modelo de arquitectura sustentable mediante PRES Constitución.

### Premio Anual Security and Emergency Response Training Center (SERTC)<sup>10</sup> (Estados Unidos).

---

La planta de celulosa Horcones recibió este reconocimiento por su exitoso control de la emergencia post terremoto, principalmente en relación con el manejo de productos químicos. Por primera vez, desde que se entrega, este premio recayó en una empresa que no es norteamericana.

### SENCE premió a Paneles ARAUCO como la empresa que más capacitó a sus trabajadores en la Región del Biobío (Chile).

---

Esta distinción refuerza el trabajo realizado por la empresa a través del programa de formación y aprendizaje que desarrolla como parte del proyecto de "Cultura de Alto Desempeño".

### Premio al mejor stand en la feria 100 Showrooms (Chile).

---

ARAUCO fue premiada por el mejor diseño de sus stands, montaje e innovación en esta feria dirigida a arquitectos, diseñadores y decoradores.

#### **Premio Destacado Inversionista Chileno en Argentina (Argentina).**

---

Alto Paraná fue distinguida por su aporte al país. En el marco de este reconocimiento, también se destacó la gestión del gerente, Pablo Mainardi, por la ayuda prestada a Chile después del terremoto de 2010.

#### **Premio Excelencia Agropecuaria 2011, Categoría Mejor Forestador (Argentina).**

---

Alto Paraná obtuvo este reconocimiento por su gestión eficiente, responsable y de calidad por parte del diario La Nación y el Banco Galicia.

#### **Premio a la Innovación Operativa PIO 2011 (Chile).**

---

La planta remanufactura Viñales obtuvo el cuarto lugar en este reconocimiento.

#### **Consejo Nacional de Seguridad distinguió a la unidad de negocios Paneles (Chile).**

---

- Lograr un millón de horas hombre trabajadas sin accidentes laborales.
- "Esfuerzo en prevención de riesgos" que se otorga a aquellas empresas que han logrado reducir en un 25% o más, el índice de frecuencia del año de participación en comparación con el promedio de los dos últimos años inmediatos y consecutivos de participación en el Concurso.
- Premio "Consejo Nacional de Seguridad" que se otorga a aquellas empresas que han logrado la más baja Tasa de Frecuencia en su grupo-categoría.

#### **Certificación de la empresa como Empresa Socia de los Objetivos del Milenio de Naciones Unidas (Brasil).**

---

La Federación de las Industrias de Paraná entregó a ARAUCO un reconocimiento por su trabajo y logros en el cumplimiento de los Objetivos del Milenio.

#### **Reconocimiento Público como empresa Socia del Programa de Comunidad Escolar (Brasil).**

---

El Alcalde de Curitiba entregó a ARAUCO este reconocimiento por su participación en el programa Comunidad Escolar desarrollado por la Intendencia de la ciudad.

#### **Reconocimiento Público por su participación en la Fundación Pescar (Brasil).**

---

Esta ONG entregó un reconocimiento por ser la empresa que más ha multiplicado la red en el Estado de Paraná.

## 6. GLOBALIZACIÓN Y EFICIENCIA

Durante 2011, ARAUCO mantuvo su posición de liderazgo en los mercados en que participa y alcanzó ventas por US\$ 4.374 millones.

La globalización no sólo implica exportar y llegar a más países a través de una presencia permanente, sino también considera gestionar los recursos y procedimientos con estándares reconocidos internacionalmente para hacer una administración eficiente de ellos.

En 2011 el proceso de internacionalización de ARAUCO dio pasos concretos hacia su consolidación con el anuncio de una importante inversión en Uruguay; la compra de una planta de paneles en Estados Unidos y la construcción de una segunda línea de MDF en su planta de Jaguariaíva. En Chile, la empresa reforzó su presencia con la ampliación de la planta de celulosa Nueva Aldea y la construcción de las plantas de paneles de Teno y de bioenergía en Viñales. Finalmente, la compañía invirtió US\$ 1.164 millones en la compra y mantención de activos en los diversos negocios en que opera.

Las ventas en 2011 llegaron a US\$ 4.374 millones, esto es, 16% más que el año anterior. Las utilidades, en tanto, fueron de US\$ 621 millones, 11% menor a lo registrado en 2010 debido a un aumento en los costos y un incremento en gastos de administración y ventas. El EBITDA de la compañía se situó en US\$ 1.308 millones.

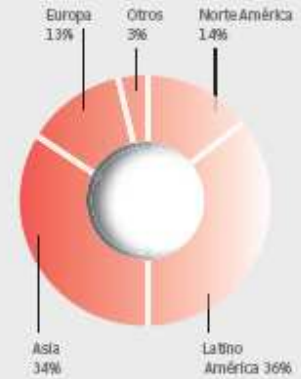
### Indicadores financieros

(en millones de US\$)

| Indicadores           | 2009  | 2010  | 2011  |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Ventas                | 3.097 | 3.767 | 4.374 |
| EBITDA                | 766   | 1.390 | 1.308 |
| Margen EBITDA         | 24,7% | 36,9% | 29,9% |
| Ingreso Neto          | 305   | 701   | 621   |
| Deuda Financiera      | 3.203 | 3.450 | 3.213 |
| Deuda Financiera Neta | 2.669 | 2.406 | 2.897 |
| Costos Financieros    | 194   | 208   | 196   |
| Inversiones           | 722   | 688   | 1.164 |
| Deuda Total/ EBITDA   | 4,2   | 2,5   | 2,5   |
| Deuda Neta/ EBITDA    | 3,5   | 1,8   | 2,1   |
| EBITDA/ Intereses     | 3,9   | 6,7   | 6,7   |

### Ventas ARAUCO 2011 por Mercado

(En % sobre una base de US\$ 4.374 millones)



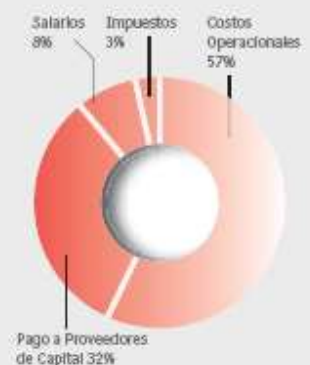
### Distribución Valor Económico ARAUCO

(En %)

2010



2011



En 2011 el valor económico generado de ARAUCO fue de US\$4.414 millones. De ellos, el 57% es explicado por los costos operacionales y el 32%, por el pago a proveedores de capital. La mayor diferencia se produjo en el valor retenido, que en 2010 representó el 8,72%, mientras que en 2011, fue el 0,25%.

### Valor económico generado y distribuido (en millones de US\$)

| Indicadores  | 2009         | 2010         | 2011         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Ventas netas   | 3.097        | 3.767        | 4.374        |
| Ingresos por inversiones financieras                   | 19           | 16           | 25           |
| Ingresos por ventas de activos físicos e intangibles   | 6            | 12           | 15           |
| <b>Valor económico generado</b>                        | <b>3.139</b> | <b>3.795</b> | <b>4.414</b> |
| Costo operacionales/costo de producción <sup>(1)</sup> | 1.820        | 1.958        | 2.507        |
| Pago de proveedores de capital <sup>(2)</sup>          | 1.076        | 1.000        | 1.389        |
| Salarios y beneficios                                  | 197          | 295          | 341          |
| Impuestos <sup>(3)</sup>                               | 54           | 198          | 152          |
| Inversiones en la comunidad <sup>(4)</sup>             | 6            | 12           | 14           |
| <b>Valor económico distribuido</b>                     | <b>3.152</b> | <b>3.464</b> | <b>4.404</b> |
| <b>Valor económico retenido</b>                        | <b>13</b>    | <b>331</b>   | <b>11</b>    |

(1) Corresponde a los costos de venta neto de depreciación y salarios.

(2) Pagos a inversionistas de deuda representaron el 87,4%, 84,1% y 79,0%, para los años 2009, 2010 y 2011 respectivamente.

(3) Considera los gastos por impuestos a las ganancias.

(4) Considera donaciones, aportas y becas.

### Inversiones

De los proyectos que avanzaron y se anunciaron en 2011, se destacan los siguientes por su importancia en la estrategia de globalización:

- Se anunció la mayor inversión privada individual en la historia de Uruguay: ARAUCO y Stora Enso, que participan en ese país a través del Joint Venture Montes del Plata, dieron a conocer el plan para la puesta en marcha de un proyecto por US\$ 1.900 millones, que involucra una planta de celulosa con capacidad para 1,3 millón de ADt/año, un puerto y una planta de energía. En junio comenzaron las obras de construcción y al cierre de año se registró un avance de 25%.
- En Chile, avanzó la construcción de la planta Paneles Teno, con una inversión de US\$ 137 millones, y terminó la construcción de la planta de Bioenergía Viñales, que requirió una inversión de US\$ 105 millones, ambas en la región del Maule.
- En Brasil se continuó con la construcción de la Línea II en la planta de MDF de Jaguariáiva, la que considera una inversión de US\$ 180 millones y una capacidad de 500 mil m<sup>3</sup>.
- En noviembre de 2011 la sociedad Centaurus holding S.A. acordó la compra del 100% de los derechos sociales de la compañía brasileña Florestal Vale do Corisco ("Vale do Corisco"). Arauco foresta Brasil S.A. 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 la suma de US\$473,5 millones.

- A través de la filial Arauco Panels USA, se compró la planta de MDF y aglomerado Moncure, en Carolina del Norte, Estados Unidos. Esta instalación tiene una línea MDF de 330 mil m<sup>3</sup>, otra de aglomerado de 270 mil m<sup>3</sup>, dos líneas de melaminizado y está calificada como una de las plantas de primer nivel y líder regional en la categoría paneles.

## Negocios

### Capacidad instalada de ARAUCO año 2011

| País                 | Forestal <sup>(***)</sup>   | Celulosa                   | Paneles   | Aserraderos   | Energía                 |
|----------------------|---|----------------------------|---|---|-------------------------|
| Chile                | 1.111.085 hectáreas<br>4 Viveros<br>11 Plantas con<br>4,5 millones<br>de m <sup>3</sup> ssc | 5 Plantas<br>2.862.080 ADt | 3 Plantas <sup>(**)</sup><br>Plywood:<br>800.000 m <sup>3</sup><br>MDF:<br>515.000 m <sup>3</sup><br>HB:<br>60.000 m <sup>3</sup> | 8 Aserraderos<br>5 Plantas<br>de remanufactura<br>Madera verde:<br>2,45 millones m <sup>3</sup><br>Remanufactura:<br>409.200 m <sup>3</sup><br>Secado: 1,98 millón m <sup>3</sup> | 9 Plantas<br>565 MW     |
| Argentina            | 257.720 hectáreas<br>2 Viveros  | 1 Planta<br>350.000 de ADt | 2 Plantas<br>MDF: 300.000 m <sup>3</sup><br>PB: 260.000 m <sup>3</sup>  | 1 Aserradero<br>1 Planta<br>de remanufactura<br>Madera: 320.000 m <sup>3</sup><br>Remanufactura:<br>65.000 m <sup>3</sup><br>Secado: 320.000 m <sup>3</sup>                       | 2 Plantas<br>78 MW      |
| Brasil               | 173.079 hectáreas<br>1 Vivero   |                            | 2 Plantas<br>MDF: 715.000 m <sup>3</sup><br>PB: 270.000 m <sup>3</sup>  |   |                         |
| Uruguay <sup>*</sup> | 132.663 hectáreas<br>14 Viveros<br>(1 propio y 13<br>contratados)                           |                            |   |   |                         |
| Total                | 1.674.547 hectáreas<br>21 Viveros<br>11 Plantas <sup>(****)</sup>                           | 6 Plantas<br>3.212.080 ADt | 8 Plantas<br>2.920.000 m <sup>3</sup>   | 9 Aserraderos<br>6 Plantas<br>Remanufactura<br>Madera: 2.770.000 m <sup>3</sup><br>Remanufactura:<br>474.200 m <sup>3</sup><br>Secado: 2.302.000 m <sup>3</sup>                   | 11<br>Plantas<br>643 MW |

(\*) Corresponde al total de plantaciones e incluye el 50% de las plantas de joint venture con Stora Enso.

(\*\*) El 2 de enero de 2012 un incendio destruyó el 100% de la planta ubicada en el Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea con una producción de 450 mil m<sup>3</sup>/año. La empresa anunció que se reconstruirá y se prevé tener lista la nueva infraestructura para agosto de 2013 con un total de 350 mil m<sup>3</sup>.

(\*\*\*) Incluye 8 plantas de astillados con capacidad de 426.940 m<sup>3</sup>ssc; 2 de trozados con 4.050.000 m<sup>3</sup>ssc y una planta Impregnadora, 24.000 m<sup>3</sup>ssc.

(\*\*\*\*) Incluye 80% de Forestal Los Lagos; 50% de tierras y plantaciones de Montes del Plata; y 80% de Forestal Arapoti.

## Forestal

La actividad forestal es la base de todas las unidades de negocios de ARAUCO. Sus plantaciones forestales, de pino y eucalipto, se encuentran entre las de mayor crecimiento del mundo. El producto final (en rollizos de eucalipto, pino pulpable y pino aserrable), se destina al abastecimiento de los negocios de celulosa, aserraderos, paneles y plantas de energía.

ARAUCO posee 1,7 millones de hectáreas distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. Más del 20% de este total corresponde a Bosque Nativo, que es protegido y conservado para las presentes y futuras generaciones.

Este patrimonio se gestiona bajo prácticas de Manejo Forestal Sustentable con estándares internacionales y una constante investigación e innovación aplicada al uso integral de las plantaciones.

En términos globales, ARAUCO invirtió en 2011, US\$ 612 millones en la compra de activos y en la mantención de sus bosques.

Durante 2011, la empresa plantó 76 mil hectáreas y cosechó 49 mil hectáreas, totalizando una producción forestal de 19,6 millones de m<sup>3</sup> de rollizos y astillas y 8,1 millones de m<sup>3</sup> de rollizos y astillas en compras a terceros y a instalaciones industriales de la misma empresa. Del total disponible, 23,1 millones de m<sup>3</sup> se destinaron a las plantas de celulosa, paneles y aserraderos de Arauco, y 2,9 millones de m<sup>3</sup> fueron vendidos a terceros.

A largo plazo el objetivo es alcanzar un equilibrio de plantación y cosecha en torno a las 67 mil hectáreas anuales.

### Distribución del patrimonio 2011 por uso

| País                  | Pino           | Eucalipto      | Otras Especies | Total Plantaciones | Por Plantar   | Bosque Nativo  | Otros Usos     | Total            |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| Chile **              | 611.108        | 128.851        | 3.314          | 743.273            | 27.673        | 201.418        | 138.721        | 1.111.085        |
| Argentina *           | 104.422        | 10.857         | 12.026         | 127.305            | 14.259        | 112.704        | 3.452          | 257.720          |
| Uruguay ***           | 15.903         | 59.605         | 199            | 75.706             | 5.541         | 7.070          | 44.346         | 132.663          |
| Brasil ****           | 55.503         | 22.495         | 152            | 78.150             | 16.298        | 69.194         | 9.437          | 173.079          |
| <b>Total Forestal</b> | <b>786.936</b> | <b>221.808</b> | <b>15.691</b>  | <b>1.024.435</b>   | <b>63.770</b> | <b>390.386</b> | <b>195.956</b> | <b>1.674.547</b> |

(\*) Incluye Plantaciones APSA y FAPLAC.

(\*\*) Incluye 80% de FLL.

(\*\*\*) Incluye 50% de tierras y plantaciones de Montes del Plata.

(\*\*\*\*) Incluye 100 % ABF; 80% de Forestal Arapotí.



## Certificaciones

En 2011, ARAUCO continuó empleando la verificación externa como una herramienta para cumplir con sus compromisos y promover mejoras continuas en la gestión ambiental. El área forestal en Chile cumplió 10 años en la implementación de los estándares ISO14001, OHSAS18001, CERTFOR Manejo Forestal Sustentable y Cadena de Custodia.

Tanto en Chile como en Argentina continuó el proceso para la obtención de la certificación de Manejo Forestal FSC. Específicamente en Chile, ARAUCO desarrolló actividades de diálogo y participación con sus grupos de interés a fin de trabajar en conjunto el proceso de certificación. Gracias a esta instancia, se diseñaron propuestas para incorporar mejores prácticas que mitiguen los impactos de la operación. Un hecho relevante en esta materia fue la postergación de la auditoría principal.

En este contexto, el compromiso de la empresa es materializar diversos proyectos o acciones de mejoramiento en las prácticas de Manejo Forestal Sustentable. La mayoría de éstos dicen relación con temáticas de cosecha, caminos, medio ambiente, consulta, comunicación y participación, condiciones de relaciones laborales y reforzamiento de la estructura organizacional.

En Argentina, y en el marco del proceso para la obtención de la certificación de Manejo Forestal FSC que comenzó en 2005, finalizó el estudio de Puesta en Valor y Zonificación del Bosque Nativo en patrimonio de Alto Paraná en Misiones, realizado por la Fundación ProYungas. Como resultado de dicho trabajo, la empresa incorporó como Áreas con Alto Valor de Conservación a los grandes bloques de bosque nativo existentes en el patrimonio y que totalizan más de 46 mil hectáreas de selva paranaense. También en 2011 se desarrolló un diagnóstico de las áreas incluidas en el Programa de Recuperación de Cuencas Hídricas a efectos de evaluar el estado de las mismas y poder contar con eventuales recomendaciones de manejo. Dicho estudio se realizó en forma conjunta entre la Fundación ProYungas y el Centro de Investigación del Bosque Atlántico (CeIBA). Este programa de Recuperación de Cuencas Hídricas incluyó en 2011 más de 300 hectáreas de áreas de alta sensibilidad ambiental (bordes de arroyos, pendientes pronunciadas, etc.), totalizando así una superficie en proceso de restauración cercano a las 2.800 hectáreas en todo el patrimonio, desde el inicio de estas actividades en el año 2004.

Durante el año 2012, Alto Paraná tiene planificado llevar a cabo una nueva auditoría de Manejo Forestal FSC en el Área Misiones, en la cual se separarían dos Unidades de Manejo Forestal (UMF), una de las cuales quedaría certificada bajo el estándar de Madera Controlada FSC y la otra podría certificarse bajo Manejo Forestal FSC.

## Hitos 2011

- Continuó el proceso para la obtención de la certificación de Manejo Forestal FSC para el patrimonio forestal de la empresa en Chile y Argentina. En Brasil, se mantuvo por octavo año la certificación de manejo forestal FSC para Campo do Tenente y Morungava.
- QMI SAI Global efectuó la auditoría externa para estándares ISO14001, OHSAS18000, CERTFOR y Cadena de Custodia para las filiales forestales en Chile.
- Continuaron los programas de reforestación en Chile y Argentina.
- En Chile y Brasil se amplió las hectáreas destinadas a protección y conservación y en Argentina, Alto Paraná siguió desarrollando los programas de conservación con énfasis en los monitoreos.
- Arauco do Brasil implementó programas de monitoreo hidrobiológico para evaluar los impactos que las operaciones forestales causan a las cuencas hídricas.
- El 31 de diciembre de 2011, comenzó un incendio forestal que se prolongó por varios días, afectando cerca de 8 mil hectáreas de plantaciones y bosque de la filial Forestal Celco S.A., en Chile.

### Consulta de la comunidad

#### “¿Por qué Arauco quiere certificarse en FSC si ya tiene CERTFOR?”

Los Principios FSC son coherentes con la estrategia de sustentabilidad de ARAUCO y la certificación significaría un paso importante en la trayectoria de certificaciones, aprendizaje y valorización de la empresa. Otros procesos de certificación, como CERTFOR, han sido muy importantes para que, como empresa,

hayamos generado sistemas de gestión basados en la mejora continua. Gracias a ello, creemos que estamos en condiciones de buscar una certificación que también tiene amplio consenso internacional, como FSC. Por otro lado, FSC es reconocida en los mercados y grupos de interés, y el cumplimiento de sus principios e indicadores favorece la comunicación con el entorno social”.

**Bioforest:****Investigación para la mejora continua.**

Piedra angular en la estrategia de sustentabilidad de ARAUCO ha sido la protección de sus recursos naturales. A través de Bioforest, su centro de investigación, aplica procedimientos en biotecnología buscando maneras innovadoras de incrementar la calidad, productividad y rendimiento de sus plantaciones forestales, así como también ha diseñado planes para el cuidado y protección de más de 350 mil hectáreas de bosque nativo presente en el patrimonio forestal.

En sus 21 años de funcionamiento se ha convertido en el brazo de investigación científico-tecnológico de ARAUCO, único en su tipo en Sudamérica.

Cuenta con laboratorios de biotecnología, invernaderos climatizados para la producción clonal de pinos y eucaliptos y huertos para el cruce controlado de esta última especie. Además, funciona bajo un modelo de colaboración abierta con organizaciones nacionales e internacionales, líderes en innovación tecnológica en ciencia forestal y de celulosa.

Para 2012, el principal desafío es lograr la meta que se estableció hace 10 años atrás que dice relación con que las plantaciones que se establezcan en Chile el año 2012, crezcan un 25% más en el caso del Pino y un 40% más en el caso del Eucaliptus Globulus. Adicionalmente, otra meta relevante es continuar con la caracterización de las plantaciones para su mejor uso industrial.

## Celulosa

En 2011, ARAUCO tuvo una participación de 5,2% en el mercado mundial de celulosa, como la segunda mayor productora. Este mercado se caracteriza por una alta competencia y diversidad de actores. En 2011, la capacidad mundial de producción de celulosa fue de 61 millones de toneladas.

ARAUCO produce –en sus cinco plantas en Chile y una en Argentina– celulosa blanqueada y sin blanquear de fibra larga y celulosa blanqueada de fibra corta de eucalipto para la fabricación de distintas variedades de papeles, tissue, material para embalaje, filtros, productos de fibro cemento y papeles dieléctricos, entre otros. La celulosa fluff producida por la planta Alto Paraná es utilizada en la elaboración de pañales y productos de higiene femeninos.

La capacidad instalada de celulosa es de 3,2 millones de toneladas métricas y sus productos son distribuidos a más de 350 clientes de todas partes del mundo, a través de oficinas propias y agentes de ventas que representan a la empresa en más de 35 países, principalmente Europa y Asia. En estos países se ha logrado una posición competitiva gracias a la calidad del producto y a la capacidad de logística para responder a los requerimientos.

En 2011 las ventas de celulosa alcanzaron a US\$ 2.060,8 millones, representando el 47% de las ventas consolidadas de la empresa. Las inversiones en mejoras operacionales fueron de US\$ 251,6 millones. A través de Bioforest, se destinó US\$ 7 millones a investigación, cifra 15% superior a la del año 2010 y un porcentaje importante se destinó a la construcción del laboratorio de celulosa.

### Producción de celulosa por tipo de producto

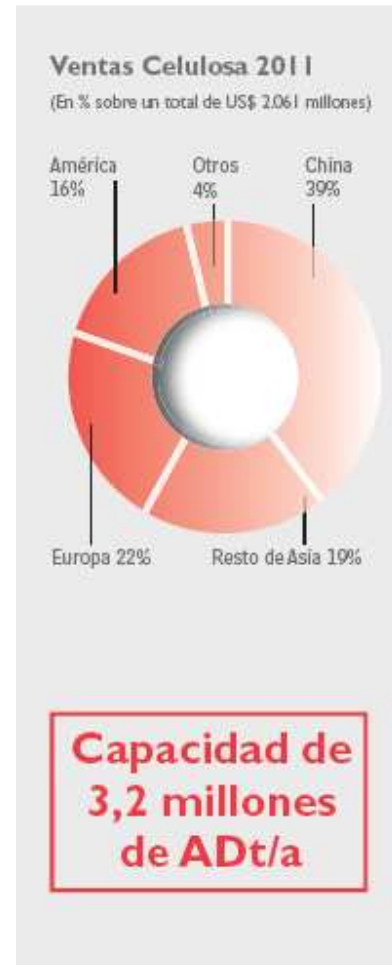
(en ADt's)

| Producto                              | 2009      | 2010      | 2011      |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Pino Blanqueada<br>(BSK = BKPR+ BKPT) | 1.627.338 | 1.163.459 | 1.458.204 |
| Eucalipto Blanqueada<br>(EKP)         | 866.484   | 670.785   | 843.738   |
| Pino Cruda (UKP)                      | 407.904   | 420.675   | 406.431   |
| Fluff                                 | 97.926    | 110.154   | 107.507   |

Un ADt equivale a una tonelada métrica de celulosa, la que contiene como máximo un 10% de humedad.

## Hitos 2011

- Comenzó a funcionar el Laboratorio de Tecnología de Desarrollo de Procesos, Productos de Celulosa y Medio Ambiente Industrial en la empresa Bioforest, único en su tipo en Sudamérica.
- Se efectuó la evaluación del potencial de reducción del consumo de agua en el proceso de producción de celulosa y se desarrollaron protocolos para la disminución de consumo de químicos en la fase de blanqueamiento.
- Se amplió a más de 1 millón de toneladas/año la producción de celulosa de la planta Nueva Aldea, Chile.
- Se puso en marcha la planta de celulosa Arauco II del complejo Horcones luego de estar 339 días cerrada tras el terremoto del 27 de febrero 2010.
- Representantes de Montes del Plata firmaron el contrato de inversión con el Gobierno uruguayo para la construcción de una planta de celulosa y se confirmó la inversión por US\$ 1.900 millones.
- Comenzó el programa Proveedores Referentes para Celulosa Arauco, que busca generar un modelo de colaboración entre la empresa mandante y sus empresas proveedoras de servicios para lograr un crecimiento compartido.



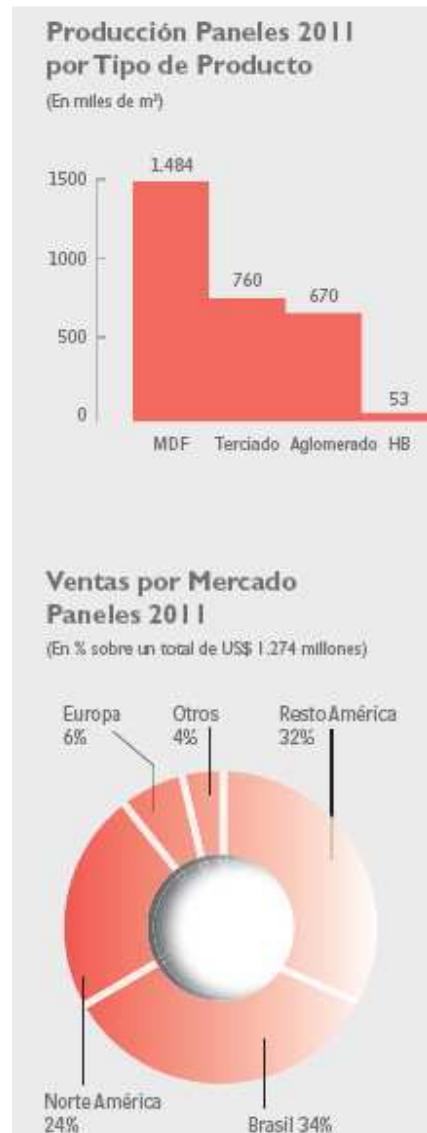
## Paneles

ARAUCO emplea un modelo integrado de negocio basado en una estrategia comercial que considera el conocimiento profundo del mercado y una extensa red de representantes de ventas y oficinas comerciales que permite abastecer a la industria del mueble y de la construcción.

Esta área de negocio elabora paneles terciados (Plywood), aglomerados (PB y MDP), paneles y molduras Medium Density Fiberboard (MDF) y paneles Hardboard (HB), los que son comercializados en los cinco continentes, para las industrias de la mueblería y construcción. Los productos se venden bajo las marcas AraucoPly, Trupán, TruChoice, Faplac, Cholguán y Durolac.

Durante 2011, aumentaron las ventas de productos melaminizados, reforzando la orientación de la empresa hacia productos con valor agregado. En este contexto, a fines de año se compró la planta de paneles Moncure en Carolina del Norte, Estados Unidos, con capacidad para 330 mil m<sup>3</sup> de MDF, 270 mil m<sup>3</sup> de aglomerado y dos líneas de melaminizado. En Chile, avanzó la construcción de la Planta Teno, la más moderna en su tipo en América del Sur para la fabricación de tableros MDP. En Brasil, se continuó la construcción de la Línea II de la planta MDF de Jaguariaíva, la cual se espera que inicie su puesta en marcha el primer semestre de 2012.

Las ventas de paneles fueron de US\$ 1.273,7 millones, equivalente al 29% de las ventas consolidadas de ARAUCO. El principal mercado fue Brasil que acaparó el 34%. A su vez, las inversiones en esta línea de negocio ascendieron a US\$ 232,6 millones.



## Hitos 2011

- Se compró la planta de paneles Moncure en Estados Unidos.
- La construcción de planta paneles Teno tuvo un 86% de avance en 2011.
- En Argentina se lanzó una nueva colección de melaminas, la que involucró nuevos diseños y una línea texturizada inspirada en la naturaleza, llamada Nature, en los mercados de Chile, Perú y Colombia.
- Entre las mejoras operacionales, se realizó una mantención de los sistemas eléctricos de la producción de HB y de los sistemas de control en Chile y la adecuación de la planta de efluentes en Pien, el reemplazo de sus estanques y mejoras en la capacidad de almacenamiento de resinas en Araucaria, Brasil.
- Paneles Arauco en Chile obtuvo la certificación en Producción Limpia entregada por la Corporación Chilena de la Madera (CORMA27). El objetivo es promover la innovación tecnológica, la implementación de buenas prácticas en residuos sólidos, líquidos y emisiones aéreas, uso eficiente de la energía y el agua y la disminución de los accidentes laborales y enfermedades profesionales.
- En enero de 2012 un incendio consumió la totalidad de planta de planta de paneles del Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea, Chile, que tenía una producción de 450 mil m<sup>3</sup>.
- Se cerró la operación de la planta de aglomerados de Curitiba en Brasil.
- Continuó la construcción de la Línea II de la planta MDF de Jaguariáiva.

## Marketing responsable

A fin de garantizar la inocuidad de sus productos, la compañía cumple con las más estrictas normas y estándares de la industria.

Algunos de los procesos y productos sometidos a exigencias internacionales son:

- Emisiones de formaldehído en productos de paneles distribuidos en distintos mercados: En Estados Unidos se cumple con las normativas del California Air Resources Board (CARB), que regula las emisiones de formaldehído provenientes de MDF y productos terminados que contengan esta sustancia. En Europa, Japón y Australia existen estándares similares, que ARAUCO también cumple.
- Molduras MDF comercializadas con la marca TruChoice: Desde enero de 2011, estos productos cumplen con los requerimientos de emisiones de formaldehído de la fase 2 de CARB (inferiores a 0,11 ppm con el método de prueba ASTM EI33), mucho antes de la fecha establecida por la normativa.
- Fabricación de paneles MDF que cumplen con normativas específicas. ARAUCO elabora estos productos bajo la normativa europea European Emissions Regulations (EI), la normativa de Australia, Nueva Zelanda (ANZ) y la japonesa JAS.

## Madera Aserrada

ARAUCO lidera la producción de maderas aserrada en el Hemisferio Sur. Su capacidad instalada, considerando las ocho plantas que posee en Chile y Argentina, es de 2,7 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrable y 474 mil m<sup>3</sup> de productos de remanufactura.

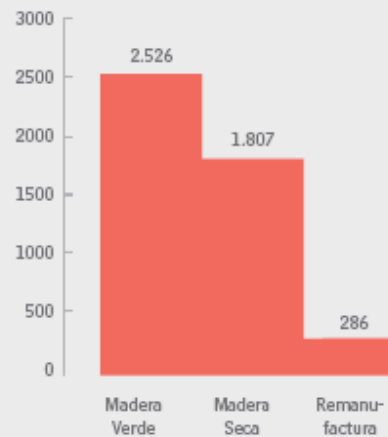
Durante 2011, la empresa vendió US\$ 731,6 millones, lo que representó el 17% de las ventas totales de la compañía. Sus productos de madera y remanufactura se comercializan en 38 países a través de una oferta dirigida para cubrir las nuevas demandas de las industrias del mueble, el embalaje, la construcción y la remodelación. Los principales destinos de la exportación son Asia y Norteamérica, que representan el 35% y 32% de las ventas físicas, respectivamente. En 2011 la inversión en activos fijos fue de US\$78,2 millones.

### Hitos 2011

- Se consolidó el programa de Gestión de Procesos para controlar la productividad, rendimientos y costos, con un up grade en los indicadores operacionales en todas las plantas de Chile y Argentina.
- En Chile, concluyó el proyecto de modernización de Aserraderos El Colorado con una inversión de US\$ 19 millones.
- El aserradero Viñales alcanzó, durante el segundo semestre, los niveles de producción esperados para las inversiones ejecutadas.
- En Chile y Argentina se logró operar con un nivel de eficiencia operacional y comercial superior al del año anterior.
- El Ministerio de Salud entregó la Certificación "Empresa Saludable" para plantas de aserraderos y manufacturas en Chile, en respuesta a la adopción de acciones preventivas y de promoción de salud que superan los estándares de la norma vigente.

### Producción Madera Aserrada 2011 por Tipo de Producto

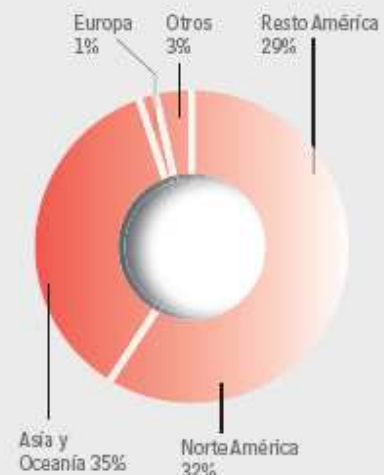
(En miles de m<sup>3</sup>)



**En el negocio de Madera Aserrada se invirtieron US\$ 78 millones**

### Ventas Madera Aserrada 2011

(En % sobre un total de US\$ 732 millones)





## Programa ARAUCO Soluciones Sostenibles

Con el objetivo de entregar una amplia oferta de productos al mercado, el que se ha consolidado a través del negocio de distribución, así como información técnica y orientación necesaria para que los proyectos sean seguros, eficientes y amigables con el medio ambiente, la empresa ha desarrollado el Programa ARAUCO Soluciones Sostenibles. Esta iniciativa busca promover entre arquitectos, mueblistas, constructores y el público en general, los beneficios de construir con productos de madera.

Este programa se encuentra a través de información técnica y exhibición de productos en los principales distribuidores. A la fecha, un total de 128 puntos de venta han sido implementados en Argentina, Brasil, Perú y Colombia.

Además, entrega información a través de una plataforma virtual compuesta por el sitio web [www.araucosoluciones.com](http://www.araucosoluciones.com), que aumentó de 14 mil a 30 mil, y está presente en redes sociales como Facebook, Youtube, Flickr y Twitter. A través de estos canales, los interesados pueden acceder a libros, manuales y videos. Destaca la serie "Cómo Hacer", que se distribuye en puntos de venta y ferias, que aborda cuatro categorías de contenidos: construcción, proyectos, mueblería y sugerencias.

## Etiquetado de productos

Los productos de ARAUCO se atienen a la legislación vigente en todos los países en que se comercializan respecto del sistema de etiquetado y comunicación. De igual modo, la compañía da cumplimiento integral a lo que informa en sus productos. Los etiquetados que utiliza tienen por finalidad dar cuenta de las características, composición y especificaciones técnicas de sus productos y, en caso requerido, país de origen. Las especificaciones técnicas van en el certificado de calidad, junto con la documentación necesaria para la nacionalización de la importación en el país de destino. En 2011 no se registraron incumplimientos en este ámbito.

## Bioenergía

En Chile, ARAUCO cuenta con nueve plantas generadoras de energía eléctrica: siete plantas cogeneradoras (generan simultáneamente electricidad y vapor de procesos) que utilizan como combustible biomasa forestal, obtenida de subproductos de procesos industriales forestales y de operaciones de cosecha que permite producir energía limpia, eficiente y confiable. La generación de energía eléctrica a partir de biomasa es considerada un tipo de Energía Renovable No Convencional (ERNC). Las otras dos plantas corresponden a turbinas de respaldo que funcionan en base a petróleo diesel y/o gas natural.

A diciembre de 2011 la capacidad instalada de ARAUCO en Chile totalizaba 565 MW, pudiendo satisfacer las necesidades de energía de sus procesos industriales y contando con excedentes de energía de 195 MW para ser entregados al Sistema Interconectado Central (SIC), equivalentes a las necesidades de 90 mil hogares.

Durante 2011 se produjo un aumento de la generación total de energía de las centrales de ARAUCO en Chile respecto al año anterior, alcanzando un total de 2.644 GWh. No obstante, el total de consumo de sus instalaciones también creció,

totalizando 2.206 GWh. Los excedentes netos de energía entregados al SIC decrecieron a (426) GWh respecto de los (512) GWh entregados en 2010, debido al incremento del consumo de energía eléctrica en los procesos de producción de las plantas propias, por la normalización de la operación tras los efectos del terremoto.

Adicionalmente, ARAUCO cuenta con dos plantas cogeneradoras de energía en Argentina, con una capacidad instalada de 78 MW en Piray y Esperanza, las cuales también satisfacen las necesidades de energía eléctrica y térmica de sus operaciones.

#### Hitos 2011

ARAUCO y Nordjysk Elhandel, trader del sector energía danés, firmaron un acuerdo para la comercialización de 100 mil certificados de Reducción de Emisiones (CERS o Bonos de Carbono), equivalente a US\$ 520 mil a precios actuales.

Se reanudó la operación de la línea de producción N°2 de la Planta Celulosa Arauco que se encontraba paralizada desde febrero de 2010 debido al impacto del terremoto, lo que permitió normalizar los aportes de energía del Complejo Forestal Industrial Horcones al SIC.

Se puso en servicio la nueva planta térmica Proyecto Caldera 4 en el Complejo Forestal Industrial Horcones, en Chile.

#### **Nueva planta de bioenergía: Viñales**

En el marco de la decisión estratégica que asumió ARAUCO en orden a cubrir sus requerimientos energéticos con fuentes renovables, la compañía está construyendo su octava planta de cogeneración eléctrica en base a bio-

masa forestal en Chile, llamada Viñales, con capacidad para 41 MW, de los cuales inyectará un máximo de 31 MW al Sistema Interconectado Central. Esta planta consumirá 2,4 millones de m<sup>3</sup> de desechos forestales, lo que significaría retirar del medioambiente unos 96 mil camiones de residuos forestales al año.

## Generación de energía 2011

| Planta                 | Inicio de operaciones de Inyección de Excedentes al SIC | Capacidad Instalada |             | Generación (GWh) |              |              |              |              |              |
|------------------------|---|---------------------|-------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                        |   | MW                  | % del total | 2006             | 2007         | 2008         | 2009         | 2010         | 2011         |
| <b>CHILE</b>           |   |                     |             |                  |              |              |              |              |              |
| Arauco                 | 1996  | 127                 | 22%         | 653              | 586          | 622          | 631          | 372          | 760          |
| Constitución           | 1996  | 40                  | 7%          | 229              | 223          | 223          | 231          | 171          | 222          |
| Licancel               | 2004  | 29                  | 5%          | 127              | 56           | 121          | 120          | 110          | 136          |
| Valdivia               | 2004  | 140                 | 25%         | 559              | 617          | 597          | 655          | 601          | 488          |
| Nueva Aldea (Paneles)  | 2004  | 30                  | 5%          | 208              | 215          | 233          | 230          | 217          | 237          |
| Cholguán               | 2003  | 29                  | 5%          | 185              | 187          | 219          | 197          | 210          | 226          |
| Nueva Aldea (Celulosa) | 2006  | 136                 | 24%         | 101              | 522          | 707          | 787          | 648          | 563          |
| Horcones               | 2004  | 24                  | 4%          | 6                | 60           | 7            | 2            | 7            | 12           |
| Nueva Aldea 2          | 2006  | 10                  | 2%          | 1                | 9            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Total Chile</b>     |   | <b>565</b>          | <b>100%</b> | <b>2.069</b>     | <b>2.475</b> | <b>2.729</b> | <b>2.853</b> | <b>2.336</b> | <b>2.644</b> |
| <b>ARGENTINA</b>       |   |                     |             |                  |              |              |              |              |              |
| R. Piray               | 2002  | 38                  | 49%         | 199              | 178          | 146          | 178          | 199          | 225          |
| R. Esperanza           | N/A   | 40                  | 51%         | 311              | 310          | 311          | 289          | 302          | 290          |
| <b>Total Argentina</b> |   | <b>78</b>           | <b>100%</b> | <b>510</b>       | <b>488</b>   | <b>456</b>   | <b>467</b>   | <b>500</b>   | <b>515</b>   |

Nota: El año 2011, la capacidad instalada de Planta Arauco incluyó un nuevo turbogenerador de 31MW.

## Principales marcas

ARAUCO invierte en recursos, tecnología y capacitación para entregar a sus clientes un servicio de excelencia. La marca corporativa ARAUCO es el respaldo que proporciona liderazgo, credibilidad, innovación, calidad, sostenibilidad y confiabilidad a las marcas de sus productos.

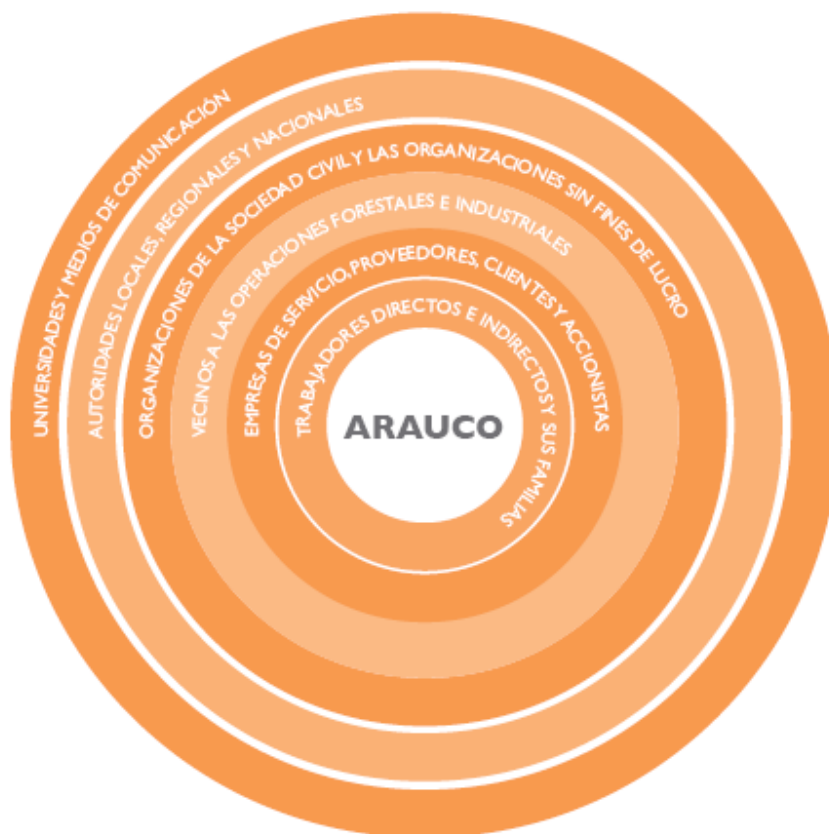
| Las submarcas adoptan un papel conductor incorporando asociaciones relevantes y diferenciadoras para el cliente que conducen a la decisión de compra. |                   | <b>Marca Corporativa</b><br> <b>ARAUCO.</b> |           | Representan también la proposición de valor-beneficio para el cliente.<br><br>El rol de las submarcas es generar diferenciación extendiendo la marca respaldadora a un segmento nuevo y significativo. |         |                             |           |
|---|-------------------|--|-----------|--|---------|-----------------------------|-----------|
| Celulosa  |                   | Paneles  |           | Maderas  |         | Molduras                    |           |
| Kraft Blanqueado ECF Pino Radiata   | Arauco BKP        | Terciado   | ARAUCOPLY | Madera Seca de Construcción  | MSD     | MDF, Finger Joint y Sólidas | TRUCHOICE |
| Kraft Blanqueado ECF Eucalipto  | Arauco EKP        | MDF  | TRUPAN    | Madera Laminada  | HILAM   |                             |           |
| Kraft Cruda Pino Radiata  | Celco UKP         | Aglomerado   | FAPLAC    | Madera Clear Revestimiento   | DECOFAZ |                             |           |
| Kraft Blanqueado EFC Pino Taeda   | Alto Paraná BKP   | Hardboard  | CHOLGUAN  |  |         |                             |           |
| Kraft Blanqueado FLUFF Pino Taeda   | Alto Paraná FLUFF | Hardboard y MDF Pintado  | Molduras  | DUROLAC  |         |                             |           |

## 7. PARTICIPACION Y DIALOGO

La identificación de los grupos de interés en Chile, Argentina y Brasil se realiza de acuerdo con el área geográfica en que se encuentran las operaciones y según las características e impactos de cada uno de los negocios.

ARAUCO se ha adaptado a una nueva realidad bajo el convencimiento que mantener el diálogo permanente es una condición necesaria del éxito del negocio.

En 2011, el proceso de apertura y diálogo realizado en Chile en el marco de la estrategia de sustentabilidad de ARAUCO, mostró resultados concretos y medibles: más de 12.900 personas participaron en iniciativas de diálogo como casas abiertas, foros habitacionales, espacios de conversación, foros híbridos y consultas del plan de manejo forestal, entre otras. El objetivo de todas estas herramientas fue mejorar y agregar valor a la comprensión de las expectativas de los grupos de interés. En 2012, siguiendo el proceso para la obtención de la certificación FSC en Chile, se identificarán los grupos de interés en todas las áreas y negocios de la empresa.



## Herramientas de diálogo con principales grupos de interés de ARAUCO

| Grupos de interés                                | Herramientas   | Iniciativas 2011  |
|--|--|---|
| Clientes   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Encuesta de satisfacción.</li> <li>- Entrevistas.</li> <li>- Retroalimentación.</li> </ul>  |   |
| Sociedad Civil                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Creación de la Gerencia de Asuntos Corporativos en Argentina y Brasil, en 2011.</li> <li>- Consultas comunitarias, Casas Abiertas, Foros Híbridos.</li> <li>- Encuentros con partes interesadas.</li> <li>- Reporte de Sustentabilidad.</li> <li>- Voluntariado.</li> <li>- Programa de extensión y visitas guiadas.</li> <li>- Programas de apoyo a la educación.</li> <li>- Otros.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- En Chile, Argentina y Brasil, la operación forestal realiza consultas comunitarias.</li> <li>- Casas Abiertas y encuentros masivos en Chile y Argentina.</li> </ul>  |
| Inversionistas, accionistas                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Juntas de accionistas.</li> <li>- Conference Call trimestral.</li> <li>- Memoria Anual/Form 20F.</li> </ul>   |   |
| Empresas de servicios y colaboradores en general | <ul style="list-style-type: none"> <li>- www.arauco.cl</li> <li>- Reporte de Sustentabilidad.</li> <li>- Encuentros internos y Casa Abierta.</li> <li>- Evaluación de desempeño.</li> <li>- Actividades de capacitación.</li> <li>- Comités Paritarios.</li> <li>- Encuesta de clima.</li> <li>- Focus groups.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- En Chile se realizó la evaluación de desempeño para empresarios del área forestal y se implementó el diseño de un modelo para fortalecer la comunicación.</li> <li>- Comenzó a funcionar un Programa de Relaciones Efectivas en Chile.</li> <li>- Se realizaron proyectos de Excelencia Operacional en Chile, Argentina y Brasil.</li> </ul> |
| Cuerpos gubernamentales y autoridades            | <ul style="list-style-type: none"> <li>- www.arauco.cl</li> <li>- Reporte de Sustentabilidad.</li> <li>- Desarrollo de proyectos locales.</li> <li>- Atención directa.</li> <li>- Programas de extensión.</li> </ul>   | Participación en mesas de trabajo y eventos públicos.   |

### Diálogo con la comunidad

En Chile, Argentina y Brasil existen metodologías de consulta y diálogo. En particular, en 2011 se efectuó un trabajo de levantamiento de requerimientos y gestión de ellos en Chile, como una nueva manera de enfrentar y gestionar la relación con los grupos de interés.

#### Chile

##### PRES Constitución:

En la casa abierta del PRES Constitución se mostró a la comunidad el avance de los 36 proyectos del plan. Participaron 2.035 personas de la comunidad a través de juntas de vecinos, sindicatos y gremios profesionales.

Encuentros para presentar el Reporte de Sustentabilidad 2010 y conocer la opinión de terceros:

Se organizaron reuniones con 100 personas de la sociedad civil de Chillán y Valdivia.

#### Encuentros Públicos con la Sociedad Civil y trabajadores:

Se realizaron 12 encuentros con trabajadores y empresas de servicios y dos encuentros con la sociedad civil en Concepción y Valdivia, que convocaron a 1.042 personas. Se recogieron 446 opiniones de los asistentes en los eventos externos.

#### Foros Híbridos:

El foro híbrido es una metodología de trabajo que reúne a un grupo de personas que representan determinados saberes sobre un tema que causa controversia. Esta metodología de trabajo comenzó en 2010. En 2011 dos foros temáticos híbridos se sumaron a los cuatro que se constituyeron en 2010. Los nuevos ámbitos de trabajo fueron Bosque Nativo y Planificación de Escala de paisaje, Gestión de Suelo y Agua. El primero efectuó ocho sesiones y el segundo once.

#### Casa Abierta:

Participaron 5.823 personas de 44 localidades. Se recibió más de 3 mil encuestas.

#### Procesos de Consulta y Participación:

Este sistema tiene por objetivo informar y escuchar a los vecinos que se sientan impactados por la operación forestal. Se realizaron 17 consultas con más de 200 personas.

#### Foros Habitacionales:

A fin de coordinar las acciones con la comunidad y trabajadores que participan en los programas de vivienda en Chile, se crearon foros. Hubo ocho encuentros en Constitución y Arauco con 200 personas.

#### Encuentros abiertos y focus groups:

Durante el año 2011 se aplicaron encuestas de clima organizacional en Chile, Argentina y Brasil. Los resultados de la Encuesta de Clima en Chile fueron informados en 10 reuniones masivas con 2.310 trabajadores, quienes pudieron plantear sus inquietudes. Luego, se realizaron 85 focus groups con 1.236 personas para conocer su opinión y formular planes de mejora en conjunto. En Argentina, el proceso fue similar con reuniones masivas y se realizaron 11 workshops, con más de 70 asistentes. En Brasil los resultados se estaban analizando al cierre de este reporte.

#### Argentina

ARAUCO en Argentina desarrolló encuentros con partes interesadas a los que asistieron 70 personas, la mayoría con expertise en temas ambientales (académicos, investigadores y funcionarios gubernamentales). En el segundo día estuvieron en terreno, donde plantearon sus preocupaciones en torno a talas rasas, uso de agroquímicos y monitoreo de flora y fauna. La empresa recogió estos comentarios y definió una agenda de trabajo.

#### Brasil

Los negocios de ARAUCO en Brasil realizan consultas permanentes hacia la comunidad. Desde 2003 cuentan con un proceso sistematizado de acercamiento e inclusión con sus grupos de interés, en el marco de la certificación de Manejo Forestal FSC, que promueve la incorporación de terceras partes. La identificación de los grupos de interés ha sido un trabajo sistemático y año a año se revisa mediante consultas a la comunidad y la planificación compartida con municipios, autoridades, empresas de la región, ONGs y asociaciones, a fin de conciliar las acciones sociales que se implementan, con las expectativas externas.

## Redes Sociales y Programa de Visitas

En los tres países existen procedimientos para responder a las inquietudes que se realizan mediante las páginas web, líneas telefónicas y redes sociales como Facebook, Youtube, Flickr y Twitter. Además, en todos existen programas específicos de visitas guiadas a las plantas, complejos industriales y parques abiertos a la comunidad, que en 2011 sumaron 23.277 visitas.

- La línea 800 370222 recibió 3.018 llamados.
- El sitio [www.foroabierto.cl](http://www.foroabierto.cl) tuvo 8.612 visitas y 197 comentarios.
- El sitio [www.soluccionessostenibles.cl](http://www.soluccionessostenibles.cl) registró 26.383 visitas y recibió 695 comentarios.
- El sitio [www.arauco.cl](http://www.arauco.cl) tuvo 435.201 visitas.

**473.241**  
visitas

Las herramientas electrónicas de gestión de inquietudes recibieron 473.214 visitas.

**ARAUCO participa en más de 100 entidades.**

**Se adhirió al Pacto Global.**

**Se sumó a la Bolsa Climática de Santiago.**

## Foros Híbridos

Los Foros Híbridos permiten tratar temas con diversos puntos de vista internos y externos. En 2010 comenzaron a implementarse para el proceso de participación para la obtención de la certificación de manejo forestal FSC. Es así como se crearon seis foros en distintas materias.

| Foro                 | Puesta en marcha e integrantes   | Nº de sesiones al cierre de 2011 | Nº de propuestas | Invitados | Temas abordados   |
|----------------------|--|----------------------------------|------------------|-----------|---|
| Relaciones Laborales | Sept. 2010. Formado por dirigentes sindicales, abogados, expertos en temas laborales; representantes de trabajadores forestales; dirigentes sociales, empresarios de servicios y miembros de la empresa. | 10                               | 16               | 8         | Definición explícita del Modelo de Relaciones Laborales para el sector forestal de ARAUCO; Encuentro anual para el desarrollo laboral y empresarial del sector forestal de ARAUCO; Desarrollar un Sistema de Coordinación de las Operaciones Forestales común en todas las filiales, que favorezca relaciones fluidas entre ARAUCO y las empresas contratistas. Programa de capacitación para sindicalistas, Programa de apoyo a la reconversión laboral y desvinculación programada de trabajadores mayores de 55 años que realizan trabajo pesado, entre otras. |

| Foro   | Puesta en marcha e integrantes  | Nº de sesiones al cierre de 2011 | Nº de propuestas | Invitados | Temas abordados   |
|--|---|----------------------------------|------------------|-----------|---|
| Comunidades Mapuche                                      | Nov. 2010. Formado por representantes de comunidades Mapuche y miembros de la empresa.  | 16                               | 18               | 26        | Generar conocimiento sobre la cultura Mapuche al interior de las empresas forestales de ARAUCO; Crear mecanismos locales de consulta y validación del pueblo Mapuche; Fomentar el diálogo como herramienta principal de resolución de conflictos con las comunidades; Fomentar la inclusión productiva. |
| Desarrollo local   | Nov. 2010. Formado por representantes de dirigentes sociales, académicos, representantes de ONG's, sociales y rurales, de la Fundación Educacional Arauco y miembros de la empresa. | 10                               | 14               | 2         | Se propuso realizar un proceso de cambio cuya base fundamental es la participación de los públicos de interés, por medio del cual la empresa y las partes interesadas se comprometen con propósitos y resultados conocidos y aceptados por todos. Las propuestas se recogieron en el MIDES.             |
| Bosques de Alto Valor de Conservación                    | Nov.2010. Formado por representantes de ONG's ambientales, académicos, expertos en biodiversidad, conocedores de la cultura Mapuche y miembros de la empresa.                       | 11                               | 4                | 13        | Realizar una amplia validación con expertos de las áreas de alto valor de conservación existentes en el patrimonio de la empresa, además de monitoreo y gestión participativa.  |
| Planificación de escala de paisaje, gestión suelo y agua | Abril 2011. Formado por académicos, ecólogos, dirigentes sociales, consultores y miembros de la empresa.  | 11                               | 16               | 11        | Asumir la gestión de la biodiversidad; Incrementar los proyectos de investigación; Liderar la creación de instancias de diálogo y coordinación de las actividades privadas y públicas en las cuencas/ paisajes prioritarias, entre otros temas.   |
| Bosque Nativo  | Junio 2011. Formado por académicos, ONG's, expertos en certificación forestal y en temas de bosque nativo, representantes de la comunidad Mapuche y de la empresa.                  | 8                                | -                | 11        | En 2011 se trabajó en determinar la superficie de Bosque Nativo y matorrales que se habría sustituido en el patrimonio de ARAUCO a partir de 1994 y en la validación con terceros sobre la metodología y sus resultados.  |



## **Compromisos corporativos con iniciativas externas**

ARAUCO tiene una relación permanente con instituciones académicas, ONG's y gremios, con los que busca potenciar el trabajo en red y la colaboración multisectorial. En 2011, la compañía afianzó su compromiso con iniciativas externas.

### **Pacto Global**

En 2011, ARAUCO en Chile ratificó su adhesión al Pacto Global de Naciones Unidas. Esta iniciativa insta a las empresas a incorporar a su gestión los 10 principios universales relacionados con el respeto a los Derechos Humanos, las normas laborales, el medio ambiente y la lucha anticorrupción. En el marco del compromiso con el Principio Ambiental, basado en el artículo 15 de la Declaración de Río, ARAUCO amplió las zonas de conservación en Chile y Argentina.

### **Bolsa de Clima de Santiago**

Durante 2011 se dio inicio a la primera Bolsa Climática del Hemisferio Sur, SCX, donde ARAUCO es socio fundador, junto a otras siete empresas. Mediante esta iniciativa es posible transar certificados de emisiones de CO<sub>2</sub>, (bonos de carbono) y su objetivo es promover el desarrollo de la industria de reducción de gases de efecto invernadero en Chile y Latinoamérica.

### **Nuevas dependencias para el Programa de Investigación Marina de Excelencia y el Programa de Monitoreo del Medioambiente Marino CFI Nueva Aldea.**

La empresa participó en la reconstrucción de ambas instalaciones, las que fueron destruidas por el tsunami de 2010. Además, auspicia las investigaciones de ambas organizaciones científicas.

### Participación en Políticas Públicas

ARAUCO participa en la discusión de temas que tengan relación con su negocio o cualquiera de los aspectos contenidos en su Estrategia de Sustentabilidad. También plantea su posición respecto de normativas que puedan tener alguna incidencia en sus operaciones y desempeño económico, a través de entidades gremiales en las que participa en Chile como la Corporación Chilena de la Madera (CORMA) y la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).

En Argentina, Alto Paraná participa activamente en la Asociación Forestal Argentina; Asociación de Fabricantes de Celulosa y Papel, Argentina y FSC Internacional e iniciativa Nacional, con el objetivo de desarrollar e implementar políticas públicas.

Arauco do Brasil plantea sus ideas a las cámaras empresariales a nivel nacional, como la Asociación de Productores de Plantaciones Forestales (ABRAF) y la Asociación Brasileira de Celulosa y Papel (Bracelpa). En la zona de Paraná, en tanto, los contactos se realizan a través de la Asociación Paranaense de Empresas de Base Forestal (APRE).

### **Membresías**

ARAUCO participa de manera activa en más de 100 organizaciones gremiales y sociales, en Chile, Argentina, Brasil, Uruguay, México, Estados Unidos, Colombia y Australia. De igual modo, mantiene relación con universidades, medios de comunicación, centros científicos, ONGs y gobiernos locales.

## 8. PERSONAS

ARAUCO busca generar condiciones para el desarrollo de sus trabajadores a través de la promoción de ambientes laborales basados en el respeto, la calidad profesional y el trabajo en equipo.

Para ello su principal foco de trabajo es el desarrollo personal y profesional de sus trabajadores, a través de programas de capacitación y formación y el desarrollo de procesos formales de evaluación del desempeño que sean conocidos por toda la organización.

La gestión de personas en ARAUCO se centró principalmente en el desarrollo y crecimiento profesional para enfrentar el escenario de globalización, innovación y crecimiento en el que se inserta la compañía. Además, en 2011, se aplicó la encuesta de clima organizacional cuya finalidad fue conocer las fortalezas organizacionales y las oportunidades de mejora.

En Chile, durante el período, se sucedieron cambios en la estructura organizacional. La Gerencia Corporativa de Personas pasó a reportar directamente a la Gerencia General y las Gerencias de Recursos Humanos de los distintos negocios pasaron a depender de esta Gerencia Corporativa, con el fin de desarrollar acciones y políticas sustentadas en una mirada integral.

ARAUCO finalizó el año con una dotación de 9.688 trabajadores. Además, sus empresas contratistas permiten dar trabajo a 25.456 trabajadores indirectos. El índice general de rotación en Chile fue de 9% en 2011; mientras que en Argentina y Brasil la tasa fue negativa debido a que se registró un mayor egreso de personal que contrataciones.

Principal recurso de  
ARAUCO son sus personas.



**35 mil**  
Trabajadores

**9.688**  
Directos

**25.456**  
Indirectos

## Dotación total de ARAUCO

|                          | 2009          | 2010          | 2011          |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Trabajadores directos    | 8.095         | 9.034         | 9.688         |
| Colaboradores indirectos | 26.893        | 26.670        | 25.456        |
| <b>Total</b>             | <b>34.988</b> | <b>35.704</b> | <b>35.144</b> |

### Dotación de trabajadores directos de ARAUCO por tipo de empleo

|                          | 2009         | 2010         | 2011         |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Ejecutivos               | 298          | 302          | 300          |
| Profesionales y Técnicos | 2.606        | 3.086        | 3.478        |
| Trabajadores             | 5.191        | 5.646        | 5.910        |
| <b>Total</b>             | <b>8.095</b> | <b>9.034</b> | <b>9.688</b> |

## Tasa de Rotación

| País      | Organización | Mujeres | Hombres |
|-----------|--------------|---------|---------|
| Chile     | 9%           | 10%     | 9%      |
| Argentina | -3%          | 2%      | -4%     |
| Brasil    | -2%          | 10%     | -4%     |

Fórmula de la tasa de rotación: tasa de ingreso - tasa de egreso.

## Formación y capacitación

Con el fin de potenciar el desarrollo individual y entregar las habilidades y conocimientos necesarios para enfrentar los desafíos estratégicos de la empresa, ARAUCO promueve el aprendizaje continuo y la capacitación permanente de sus personas.

En 2011, los trabajadores de ARAUCO, en Chile, recibieron 205.273 horas hombre (HH) de capacitación, con un total de 287 cursos.

Los planes de capacitación estuvieron orientados hacia el Desarrollo Individual, a través de cursos dirigidos a profesionales y jefaturas, y hacia la formación técnica a través de cursos dirigidos a las operaciones de cada negocio para Técnicos y Operarios. En 2011, se destacan programas de Formación de inglés y presentaciones efectivas para jóvenes profesionales; Diplomado de Gestión para la Empresa para el negocio Celulosa; Relaciones efectivas para el negocio Forestal; Diplomado en Gestión de Empresas para el negocio de Paneles; y Diplomado para Supervisores para el negocio de Aserraderos. En total, en estos programas se capacitaron 988 personas.

Dentro de los programas a destacar se encuentra el Programa de Formación de Teno, que se realizó a través de un "Diplomado en Operación y Mantenimiento Industrial", cuyo objetivo fue capacitar y formar personas provenientes de las comunidades vecinas a la nueva Planta de Paneles de Teno, para que se incorporaran como trabajadores una vez

que comenzara su operación. En el programa participaron 180 personas siendo 105 contratadas por ARAUCO, lo que significó que complementariamente se contribuyó a mejorar la empleabilidad de los habitantes de las comunas vecinas. Este programa contempló 1.022 horas por participante.

En Argentina, los principales cursos de 2011 estuvieron asociados con el inicio del proceso global integrado para la detección del talento organizacional y la definición e implementación de planes de desarrollo para asegurar la disponibilidad de personas capacitadas que permitan el logro de los objetivos organizacionales. Asimismo, se lanzó el Programa de Formación de Líderes, que consistió en una "escuela de mandos medios" donde participaron 94 líderes de todos los negocios y áreas de la empresa. En 2012 se espera aumentar a 138 participantes.

En Brasil, se efectuó el Resumen Perfil Ejecutivo, en el marco del Programa de Desarrollo de Personas. Su objetivo es identificar las posiciones estratégicas y crear un banco de talentos propio. Además se completó el programa de coaching ejecutivo para todos los gerentes y subgerentes y se desarrolló el Plan de Desarrollo Profesional. En 2011 se dictaron 114.639 horas de capacitación y los cursos se enfocaron, principalmente, en el Plan de Formación, ejecutado por las áreas de Calidad, Medio Ambiente y Seguridad, y el Plan de Desarrollo Profesional, que es resultado de la Evaluación de Desempeño 2010 realizada a todos los trabajadores.

| Indicadores de capacitación                 | Chile   | Brasil  | Argentina |
|---|---------|---------|-----------|
| Cantidad de Participantes                   | 2.155   | 1.699   | 132       |
| Ejecutivos                                  | 39      | 33      | 32        |
| Profesionales y Técnicos                    | 1.513   | 612     | 79        |
| Trabajadores                                | 599     | 1.054   | 21        |
| % Personas capacitadas de la dotación total | 38%     | 83,8%   | 5%        |
| Cantidad de HH realizadas                   | 205.273 | 114.639 |           |
| Promedio horas efectivas capacitadas        | 95,43   | 67,47   |           |
| Cantidad de Cursos Técnicos                 | 132     | 68      |           |
| Cantidad de Cursos Habilidades Blandas      | 30      | -       |           |
| Cantidad de Cursos Formación General        | 125     | 353     |           |
| Cantidad de cursos realizados               | 287     | 421     |           |

### Gestión del desempeño

Para alinear las competencias de los trabajadores con los objetivos estratégicos de la compañía y tener una herramienta que potencie el desarrollo de sus personas, ARAUCO desarrolla, en Chile, un proceso de Gestión de Desempeño que considera una autoevaluación del trabajador, la evaluación del jefe directo y la revisión de un comité evaluador. En 2011, 1.339 trabajadores participaron en este proceso.

En Argentina, la Evaluación de Desempeño involucró a 880 empleados, el 51,2% de la dotación. Además, los gerentes y subgerentes efectúan una evaluación en 360°, en la que son evaluados tanto por sus pares como por sus colaboradores.

En Brasil, la totalidad de los trabajadores participan en este proceso y además, los gerentes y subgerentes tienen evaluaciones de 360°.

| Países    | Trabajadores evaluados 2011 |         | % del total de trabajadores |
|-----------|-----------------------------|---------|-----------------------------|
|           | Mujeres                     | Hombres |                             |
| Chile     | 310                         | 1.029   | 24,1                        |
| Argentina | 163                         | 717     | 51,2                        |
| Brasil    | 157                         | 1.588   | 100                         |

### Encuesta de clima

Uno de los compromisos de la empresa es generar condiciones para el desarrollo de sus trabajadores a través de la promoción de ambientes laborales basados en el respeto, la honestidad, la calidad profesional y el trabajo en equipo. En 2011, se aplicaron encuestas de clima organizacional en Chile, Argentina y Brasil.

En Chile, 4.732 personas participaron del estudio, equivalente al 85% de la compañía. Esta evaluación mostró que los factores mejor considerados fueron medio ambiente y seguridad y salud ocupacional con 83% de valoración. Adicionalmente, los ítems con mejor ponderación (sobre 56%) fueron efectividad de la empresa, efectividad individual y compromiso. A pesar de ello, todos los indicadores bajaron en relación con la encuesta de 2008 y en el resultado global, se observa un descenso de 13 puntos.

Para mejorar la comprensión de los resultados de la encuesta de clima, la compañía generó espacios de conversación y escucha. Estos comenzaron con la comunicación masiva de los resultados en 10 encuentros liderados directamente por el Gerente General y en los que participaron 2.310 personas. En forma complementaria, se realizaron 85 conversaciones abiertas con metodología de focus group, las que alcanzaron una participación de 1.236 personas.

Como resultado de este proceso, se definieron planes de acción basados en las necesidades particulares de cada negocio y otros corporativos, entre ellos, el desarrollo de un sistema de gestión del desempeño asociado a una política de compensaciones, la definición de un sistema integral de capacitación para los distintos niveles de cargo, la implementación de un programa de reconocimiento corporativo, el diseño de un nuevo sistema de comunicaciones internas y el fortalecimiento de una cultura común para toda la organización.

En el caso de Argentina, la Encuesta de Clima fue respondida por 1.143 personas que representan el 67% de la dotación. Los resultados se presentaron a todas las áreas y a fines de 2011 se realizaron 11 workshops con los equipos de conducción para delinear los planes de mejora. El objetivo para 2012 es implementar planes de acción que permitan mejorar las brechas identificadas.

En Brasil, la Encuesta de Clima se aplicó en noviembre de 2011 y al cierre del reporte, los resultados estaban siendo procesados.

## Beneficios sociales

Diversos son los beneficios para trabajadores con jornada completa, según el país y el entorno en que se encuentren.

### a) Beneficios en alimentación

Los trabajadores de ARAUCO en Chile con contrato a plazo fijo o indefinido reciben el beneficio de alimentación a través de los casinos con que cuenta la compañía o de asignaciones de colación. Lo mismo ocurre en el caso de Argentina y Brasil, donde la alimentación de los empleados es entregada por la empresa.

### b) Programas de salud y seguro de vida

En 2011, ARAUCO realizó una campaña voluntaria y gratuita de vacunación contra la influenza en Chile. El programa favoreció al 72% de los trabajadores en el país. Además, la compañía entrega un Seguro de Vida Gratuito, que se agrega a otros dos seguros con copago por parte del trabajador. En Brasil, se efectuó un programa de vacunación antigripal en todas las unidades, se actualizaron los programas de control médico y se diseñó un plan especial de salud para ejecutivos.

### c) Becas de estudio

En 2011, ARAUCO entregó 73 Becas de Excelencia Académica en Chile a los hijos de trabajadores que cursan estudios superiores, completando un total de 144 familias beneficiadas con apoyo económico.

## Programa de Excelencia Operacional

Con el fin de fomentar una cultura de innovación e incentivar a los trabajadores a ser gestores de soluciones que generen eficiencias y mejoras en el desarrollo de su trabajo, anualmente se desarrolla el Programa de Excelencia Operacional, que en 2011 se replicó a Argentina y Brasil.

En Argentina, se generaron 315 ideas. De este total, 39 proyectos fueron implementados y considerados como exitosos. En Brasil, la compañía contaba con 12 proyectos en desarrollo. A ellos se suman 31 acciones de mejora en ejecución y una terminada.

### Programa Excelencia Operacional 2011

| Negocio          | Ideas presentadas | Proyectos exitosos | Personas capacitadas en 2011 | Personas capacitadas desde inicio programa |
|------------------|-------------------|--------------------|------------------------------|--|
| Forestal         | 1.686             | 25                 | 2.835                        | 3.259                                      |
| Celulosa (*)     | 86                | 32                 | 20                           | 1.660                                      |
| Paneles (**)     | 1.117             | 94                 | 1.037                        | 5.499                                      |
| Aserradero (***) | 402               | 188                | 2.947                        | 4.609                                      |
| <b>Total</b>     | <b>3.291</b>      | <b>339</b>         | <b>6.839</b>                 | <b>15.027</b>                              |

(\*) Considera cierre a noviembre de cada año.

(\*\*) Consolida Chile, Argentina y Brasil.

(\*\*\*) Consolida Chile y Argentina

## Diversidad e igualdad

La composición del Directorio de ARAUCO está determinada por la idoneidad para cumplir con las responsabilidades y funciones que exige la participación en este tipo de instancias. En esta definición no influyen aspectos de diversidad, como género, edad o pertenencia a minorías étnicas.

En ARAUCO, el 88,9% de los trabajadores que componen la dotación total de la compañía son hombres y el porcentaje restante corresponde a mujeres. En los tres países, las remuneraciones están en relación con las responsabilidades, los cargos y las funciones sin distinción de género.

### Diversidad según los niveles de la empresa

|                          | 2010       |              | 2011       |              |
|--------------------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                          | Mujeres    | Hombres      | Mujeres    | Hombres      |
| <b>CHILE</b>             |            |              |            |              |
| Ejecutivos               | 14         | 171          | 18         | 182          |
| Profesionales y técnicos | 302        | 1.177        | 333        | 1.285        |
| Trabajadores             | 321        | 3.219        | 360        | 3.538        |
| <b>Total Chile</b>       | <b>637</b> | <b>4.567</b> | <b>711</b> | <b>5.005</b> |
| <b>ARGENTINA</b>         |            |              |            |              |
| Ejecutivos               | 17         | 194          | 24         | 194          |
| Profesionales y técnicos | 132        | 551          | 136        | 473          |
| Trabajadores             | 18         | 857          | 10         | 883          |
| <b>Total Argentina</b>   | <b>167</b> | <b>1.602</b> | <b>170</b> | <b>1.550</b> |
| <b>BRASIL</b>            |            |              |            |              |
| Ejecutivos               | 0          | 33           | 1          | 32           |
| Profesionales y técnicos | 103        | 459          | 122        | 487          |
| Trabajadores             | 35         | 1.168        | 30         | 1.143        |
| <b>Total Brasil</b>      | <b>138</b> | <b>1.660</b> | <b>153</b> | <b>1.662</b> |



### Permiso Postnatal

En 2011 fue aprobada en Chile la ley que modifica la norma sobre protección a la maternidad e incorpora el permiso postnatal parental. A partir de fines de año fue posible acogerse a la Ley N°20.545 y, en Chile, hicieron uso de este beneficio 4 mujeres. De ellas, el 100% continuó en la empresa.

En el caso de Argentina la legislación, permite 45 días de licencia antes del parto y 45 después. En 2011, 15 mujeres aprovecharon esta opción y el 86% retornó a sus puestos habituales finalizados sus permisos.

Para las trabajadoras de Brasil, la licencia se extiende por 120 días y para los hombres, por cinco. En 2011, 10 mujeres y 83 hombres hicieron uso de este permiso y todos regresaron a sus labores.

### **Relación Empresa-Trabajadores**

En Chile, el 58% de los trabajadores de ARAUCO está incorporado a un convenio colectivo. En Argentina, los colaboradores "convencionados" suman 843, que representan el 49% de la dotación total; mientras que en Brasil, esta cifra representa el 100% del total.

En todos los países, la relación que ha establecido la compañía con los sindicatos se fundamenta en el diálogo y se desarrolla a través de encuentros periódicos. Tanto en Chile como en Argentina y Brasil, ARAUCO respeta la libertad de asociación de sus empleados.

| <b>Países</b> | <b>% de trabajadores en convenios colectivos</b> |
|---------------|--|
| Chile         | 58%  |
| Argentina     | 49%  |
| Brasil        | 100%   |

### Consulta de la Comunidad

¿Qué piensan hacer para evitar las prácticas antisindicales en las empresas contratistas?

"Mantenemos una agenda permanente de trabajo con distintos entes relacionados a la actividad laboral forestal y estamos siempre dispuestos a escuchar y a evitar prácticas que atenten contra los derechos de los trabajadores. Por ello, estamos trabajando en medidas para apoyar a las empresas contratistas en ese desafío, como la difusión masiva de un compendio sobre deberes y de-

rechos de los trabajadores, donde, entre otros puntos, se destaque el derecho a asociarse. Esto, además, será parte de la inducción de los trabajadores nuevos, lo cual será presentado en un formato multimedia, con un lenguaje simple y fácil de comprender. Además, la reciente incorporación de la Línea 800 en todas las filiales, facilita que trabajadores y comunidad puedan hacer denuncias de modo expedito y éstas puedan ser estudiadas oportunamente por ARAUCO".

### Desvinculaciones masivas

La compañía procura realizar planes de apoyo en procesos de desvinculaciones masivas. En 2011, la planta de aglomerado de Curitiba, en Brasil, finalizó sus actividades, lo que derivó en el despido de 80 trabajadores. En este proceso, Arauco Brasil entregó a los trabajadores con hasta cuatro años de servicio un bono y a los que tenían más de cuatro años de servicio les entregó adicionalmente un 25% más por cada año y la extensión de cobertura médica y dental y el reintegro de gastos por medicamentos durante seis meses.

## 9. SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

La empresa cuenta con mejores indicadores de seguridad gracias a la sistematización de sus procedimientos, a la implementación de estándares y a las capacitaciones que realiza en forma permanente para alcanzar la meta de cero accidentes con tiempo perdido.

La Política de Medio Ambiente, Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional señala la importancia de mantener ambientes de trabajo libres de accidentes, de asegurar condiciones que no produzcan enfermedades ocupacionales, garantiza la entrega de herramientas y elementos de seguridad para los trabajadores, así como capacitaciones para realizar de manera adecuada su labor.

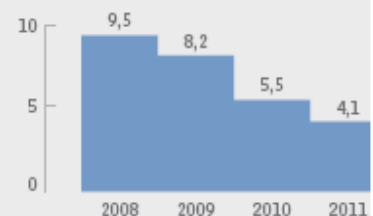
Esta política se materializa en las actividades diarias a través de los Estándares Operacionales Corporativos (EOC), Estándares de Gestión Corporativos (EGC), las Reglas Claves para las operaciones forestales e industriales y los sistemas de gestión de cada una de las áreas de negocio de ARAUCO, que rigen tanto para trabajadores propios, como para los de empresas de servicios en lo que corresponda. Si bien todos los trabajadores son responsables de la gestión diaria en seguridad, la Gerencia Corporativa de Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional es la responsable de implementar las políticas y medidas necesarias adecuadas para mantener los estándares de seguridad.

Los esfuerzos sostenidos en este ámbito han dado sus frutos y se ven reflejados en las mejoras de los índices de frecuencia y gravedad de accidentes con tiempo perdido. A pesar de ello, la meta de cero accidente fatal no se cumplió en 2011, lo que ha obligado a reforzar las medidas de control necesarias para evitar la ocurrencia de este tipo de eventos.

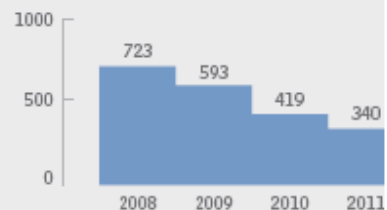
### Desempeño Consolidado

En 2011 los principales indicadores de seguridad mejoraron respecto del año precedente. El Índice de Frecuencia (IF) de accidentes con tiempo perdido fue de 4,1, lo que implicó una reducción de 25% respecto de 2010. Similar tendencia se observó en el número de accidentes del trabajo con tiempo perdido, que disminuyó en 19% o la tasa de accidentabilidad, que bajó en 25%.

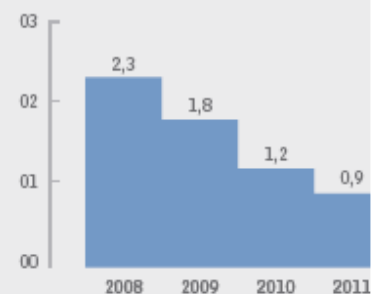
**Índice de Frecuencia de Accidentes con Tiempo Perdido**



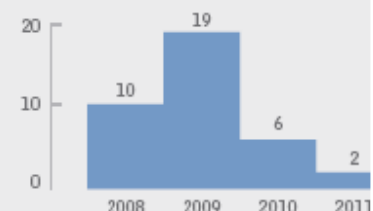
**Número de Accidentes del Trabajo con Tiempo Perdido**



**Tasa de Accidentabilidad**



**Número de Casos Fatales\***



(\*) En 2009 se registró el accidente de un helicóptero operado por terceros en la región del Maule, que capotó mientras combatía un incendio forestal. En la ocasión fallecieron el piloto y 12 brigadistas.

## Hitos 2011

### Chile

Descripción del perfil del cargo de los Asesores en Prevención de Riesgo: Con apoyo de la Fundación Chile, ARAUCO realizó la definición de las competencias técnicas y conductuales de los prevencionistas, estableciendo un estándar de desempeño del cargo. Se elaboró un programa de capacitación tanto a nivel técnico como conductual, que partió en octubre y se extenderá por un año. En el área Forestal, además, el programa se hizo extensivo a los prevencionistas de las Empresas de Servicios.

Capacitación en Estándares Operacionales Corporativos: ARAUCO realizó siete cursos a 491 personas sobre los Estándares Operacionales Corporativos. Esto equivale a 7.856 horas hombre en capacitación.

Capacitación para auditores en Estándares de Gestión: ARAUCO capacitó a 140 auditores de todas las áreas de la empresa en los Estándares de Gestión MASSO, a fin de entregarles las herramientas requeridas para efectuar correctamente las auditorías. El programa implicó 2.240 horas hombre en capacitación.

### Argentina

Estándares Corporativos en MASSO: La implementación de Estándares de Gestión MASSO es prioritaria para lograr la adopción de las mejores prácticas preventivas en la materia. En tal sentido, se logró la participación en talleres de divulgación y de formación para auditoría de todas las personas con responsabilidad en la aplicación de cada uno de los Estándares Corporativos de Desempeño MASSO. En simultáneo, se cumplió con una primera auditoría de seguimiento en la aplicación de dichos Estándares para cada área involucrada.

Por otro lado, se completó la agenda de capacitación sobre Estándares Operacionales Corporativos en todas las Plantas/Unidades de Manejo Forestal de Argentina.

### Brasil

Capacitación a operadores y técnicos de mantención: Estos cursos abordaron principalmente temas como la atención en emergencias, incluyendo 5.881 HH de entrenamiento y 7.244 horas de capacitación en normas regulatorias. Además, se efectuaron cursos generales dirigidos a todos los trabajadores de las plantas brasileñas, talleres de primeros auxilios y se informó sobre el Programa de Educación en Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Calidad (Pessmaq). Este último consideró 2.787 HH.

Campañas informativas y cursos de capacitación a los trabajadores: Se trataron temas de prevención en seguridad y autocuidado. Las empresas Forestal Arapotí y Forest Brasil extendieron parte de estas actividades a los familiares de los empleados y a las comunidades.

## Salud ocupacional

Durante 2011, se presentaron 6 casos de enfermedades profesionales, reduciendo la tasa en un 84% respecto al año 2010. Este desempeño es resultado de los programas de educación y autocuidado que han implementado las unidades operativas. Durante el año, en Constitución (Chile) se efectuaron capacitaciones sobre exposición de los trabajadores a ruidos. Además, se inició el Programa Epidemiológico del daño auditivo en paralelo con la toma de audiometrías a cada trabajador en terreno.

Asimismo, Bioforest, en Chile, implementó la campaña ergonómica "Las 3Ps que mantienen tu salud" referida a problemas, prevención y procedimientos. Además, se instalaron afiches en los puestos de trabajo para reforzar una cultura preventiva.

En Argentina comenzó una nueva etapa en los servicios de salud que pertenecen a cada Planta/Unidad de Manejo Forestal con la unificación de contratos de servicios. De esta manera, los trabajadores de ARAUCO y los trabajadores pertenecientes a las empresas de servicios, acceden a un servicio de salud de mejor calidad, uniforme para todos los establecimientos y con la capacidad de mejorar de manera permanente.

En el caso de Brasil, las principales actividades en este ámbito fueron la actualización de los programas de control médico; el desarrollo de un Programa de Vacunación Antigripal en todas las unidades; la implementación de campañas de salud en todas las operaciones; la realización de una auditoría del plan médico y de emergencia; la revisión de los contratos con empresas contratistas de servicios de salud; y la aplicación de un Programa de Rehidratación en las áreas forestales.



## Comités paritarios

En todos los países en que está presente, ARAUCO dispone de comités mixtos de seguridad y salud. La labor de estos equipos es identificar, analizar y prevenir los peligros de accidentes y enfermedades profesionales que existen en las operaciones de la compañía.

En 2011, en el área Forestal de Chile, se organizaron encuentros ampliados con los comités paritarios de las Empresas de Servicios a fin de capacitar a sus integrantes en el funcionamiento de este tipo de instancias.

### Dotación representada en Comités de Seguridad y Salud

| Países                 | Porcentaje |
|------------------------|------------|
| Chile <sup>1</sup>     | 100%       |
| Argentina <sup>2</sup> | 91,0%      |
| Brasil <sup>3</sup>    | 100%       |

- 1 Comités Paritarios y Comités Paritarios de Faena en plantas y filiales forestales, para trabajadores propios y empresas de servicios.
- 2 Comités de seguridad, en plantas y filiales forestales para trabajadores propios y empresas de servicios.
- 3 Considera solamente a trabajadores directos de ARAUCO.

## Programas para contratistas

Cada negocio evalúa e implementa acciones concretas para apoyar a sus empresas contratistas en el cumplimiento de los estándares de seguridad y salud ocupacional. En este ámbito, una de las acciones más destacadas en Chile es la que desarrolla el área de Celulosa, llamado Programa Empresa Competitiva (PEC). Su objetivo es respaldar los sistemas de gestión de seguridad y salud ocupacional de las empresas contratistas y para ello, cuenta con el apoyo de la Mutual de Seguridad e involucra a 166 empresas que prestan servicios en las plantas de celulosa de ARAUCO en Chile. En el marco de esta iniciativa, en 2011, se consolidó y amplió el programa, a través de auditorías de diagnóstico y de la certificación de los contratistas participantes. También se desarrolló un plan de apoyo permanente que las orienta hacia el cumplimiento de los requerimientos del sistema de seguridad y salud ocupacional de ARAUCO.

En Argentina, la gestión de aspectos MASSO ligados con trabajadores de empresas de servicios se desarrolla sin distinción de la aplicada para los trabajadores de ARAUCO. Las empresas de servicios son involucradas en todas las actividades de capacitación, campañas de salud y seguimiento de indicadores de desempeño MASSO, entre otros.

En Brasil, los trabajadores de las empresas contratistas participan en todos los programas de salud y seguridad que la compañía desarrolla para los colaboradores propios. El mayor logro en este país, fue no registrar accidentes fatales en las operaciones. Para 2012, el desafío es mejorar el proceso de contratación de contratistas por temporada.

## 10. VECINOS Y COMUNIDAD

ARAUCO busca construir relaciones permanentes de confianza y beneficio mutuo con quienes forman la comunidad interna y externa de la empresa, a fin de crear valor y sustentabilidad en el largo plazo.

La estrategia de sustentabilidad de ARAUCO se basa en la convicción de que una empresa responsable, además de generar valor para los accionistas, debe crear valor para las personas, la comunidad y el medio ambiente.

Esta es la razón por la cual el modelo de relacionamiento de ARAUCO, llamado Modelo Integrado de Desarrollo Sustentable (MIDES) creado en el segundo semestre de 2010, tiene como una de sus principales finalidades construir relaciones de mutua colaboración con las comunidades, promover el uso sustentable de los recursos y mantener una comunicación permanente y transversal con toda la sociedad y sus distintos actores.

En 2011, la inversión de ARAUCO en programas para la comunidad fue de US\$10,2 millones, concentrando Chile el mayor monto de ese total.

En este capítulo, se presenta el trabajo efectuado por la empresa con las comunidades vecinas en Chile, Argentina y Brasil, destacando los programas más importantes en cada una de ellas.

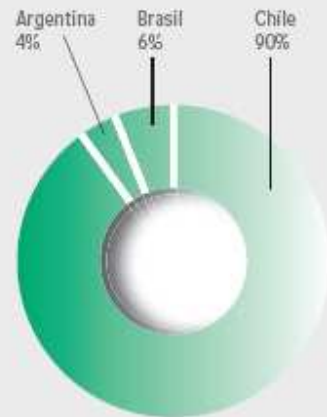
### Comunidad en Chile

En 2011, el Modelo de Desarrollo Sustentable (MIDES) comenzó a permear en toda la organización, gracias al énfasis dado en su difusión, que incluyó a Argentina y Brasil. Esta labor implicó hacer un análisis detallado de cada uno de los programas existentes para definir una metodología que permitiera medir el impacto de éstos. Esta última tarea no estuvo exenta de dificultades, debido a que en Chile no hay experiencias similares, por lo que se han diseñado distintas metodologías, con el fin de evaluar el impacto de los programas.

MIDES considera tres variables para la implementación de las iniciativas, Programas de involucramiento, Programas de inversión social y Planes territoriales. El objetivo es generar un estándar de convivencia de largo plazo, donde también se potencie la experiencia y las fortalezas que tiene la empresa en su relación con terceros.

### Inversión de ARAUCO en la Comunidad en 2011

(En % sobre un total de US\$ 10,2 millones)



**US\$ 10,2 millones en programas de inversión a la comunidad.**

**ARAUCO tiene un modelo para gestionar su apoyo a la comunidad, llamado MIDES.**

Sistema de Gestión territorial MIDES en Chile.

| Programas de Inversión  | Programas de Involucramiento   | Planes Territoriales  |
|---|--|---|
| Busca la creación de valor social en la comunidad mediante proyectos que generen capacidades perdurables en el tiempo y permitan acceder a una mejor calidad de vida. | Son los mecanismos de diálogo y comunicación abierta establecidos por la compañía para construir relaciones permanentes con los grupos de interés. | Representan la expresión en terreno de los Programas de Involucramiento y de Inversión que se aplican considerando la participación local y que se focalizan en los Territorios de Interés. |
| Hitos de 2011   |  |   |
| Programas de Desarrollo de Cadena de Productos.   | Hitos de 2011  | Hitos 2011  |
| Proyectos de Impulso al Empleo Local.   | Consulta Operaciones Forestales.   | PRES-Constitución   |
| Apoyo a la Educación y la Cultura.  | Programa Unidos por el Deporte.  |   |
| Programa de Vivienda de ARAUCO.   | Lanzamiento de Fondos Concursables.  |   |
| Relación con Comunidades Mapuche.   | Programa de Extensión.   | Plan ARAUCO   |
| Programa Bosques Nativos y Areas de Alto Valor de Conservación.   | Actividades de Voluntariado.   |   |
| Compatibilidad y Diversificación Productos.   | Foros Híbridos.  |   |

Si bien los proyectos asociados con MIDES abordan actividades deportivas, programas de vivienda, fondos concursables, actividades de voluntariado y relación con comunidades Mapuche, entre otros, en este capítulo se destacan tres proyectos, principalmente, por su importancia para la empresa, por la cantidad de personas a los que beneficia o porque ha empleado una nueva forma de relacionamiento con la comunidad.

### **1. Programas de apoyo a la educación y a la cultura**

ARAUCO aborda desde hace más de dos décadas proyectos que apuntan a mejorar la calidad y el acceso a la educación en las comunidades de su Área de Influencia, a través de la Fundación Educacional ARAUCO, el desarrollo de colegios financiados por la empresa e iniciativas culturales específicas.

#### **a) Fundación Educacional ARAUCO**

Creada en 1989, tiene la misión de apoyar la educación municipal y el acceso a la cultura, para así entregar oportunidades de desarrollo a niños y jóvenes. Su labor consiste en acompañar y fortalecer el trabajo de los profesores de escuelas municipales ubicadas en las regiones del Maule, Biobío y Los Ríos. Para tal efecto,



diseña y evalúa programas de perfeccionamiento docente. Desde su creación a la fecha, ha trabajado en 33 comunas de las regiones mencionadas beneficiando a 557 escuelas y a 4.750 profesores que atienden anualmente a más de 85.740 niños.

En 2011, los programas ejecutados por la Fundación Educacional ARAUCO fueron los siguientes:

- Programa Interactivo para el Desarrollo de la Educación Básica Rural.
- Programa de Orquestas Juveniles e Infantiles.
- Programa de Apoyo a los Objetivos Transversales de la Educación.
- Programa de Autoestima y Fortalecimiento de los Equipos Docentes.
- Programa de Lectura y Escritura Temprana.
- Programa Raíces-Mat.
- Programa Provincial de Fomento Lector: Programa "Arauco Lee".

La Fundación de manera permanente realiza evaluaciones lo que permite conocer los resultados de sus programas. En 2011 se evaluó el programa de Lectura y Escritura Temprana (LET) donde el 86% de los niños evaluados alcanza el nivel de lectura esperado para su curso. A inicios de este programa (2008) sólo el 64% de los alumnos alcanzaba este nivel. Este incremento de 22% es estadísticamente significativo.

### Alcance de la Fundación Educacional Arauco

| Región                             | Comunas   | Escuelas   | Profesores   | Alumnos       |
|------------------------------------|-----------|------------|--------------|---------------|
| Maule                              | 4         | 55         | 277          | 3.693         |
| Bío-Bío                            | 7         | 130        | 826          | 11.192        |
| Los Ríos                           | 4         | 61         | 364          | 4.838         |
| <b>Total 2011</b>                  | <b>15</b> | <b>246</b> | <b>1.467</b> | <b>19.723</b> |
| <b>Total Histórico (1989-2011)</b> | <b>33</b> | <b>557</b> | <b>4.750</b> | <b>85.740</b> |

#### b) Colegios

ARAUCO financia y gestiona los colegios Arauco, Constitución y Cholguán, que imparten educación desde infantes a jóvenes de 18 años. Estos centros educativos están entre los colegios de mejor rendimiento a nivel nacional en pruebas de medición de conocimientos, tanto en el Sistema de Medición de Calidad de la Educación (SIMCE) como en la Prueba de Selección Universitaria (PSU).

### Resultados proceso de admisión universitaria (PSU) 2010 - 2011

| Colegio      | Promedio alcanzado en PSU | Destacados   |
|--------------|---------------------------|--|
| Arauco       | 673 puntos                | Segundo mejor colegio de la región del Biobío y entre los 10 mejores del país.   |
| Cholguán     | 638 puntos                | Tercer puntaje de los colegios particulares subvencionados más alto de la región del Biobío y entre los 10 mejores del país. |
| Constitución | 602,95 puntos             |  |

### c) Fomento a la Cultura

Como complemento al trabajo que realiza la Fundación, ARAUCO también invierte en programas que fomentan el acceso a la cultura. En 2011, entre estos proyectos destacaron:

| Territorio                              | Proyecto  |
|---|---|
| Maule                                   | - Fortalecimiento y apoyo a la Orquesta Juvenil de Talca  |
| Arauco                                  | - Fomento a la lectura en la Provincia<br>- Fortalecimiento de la Orquesta Juvenil de Curanilahue<br>- Estudio de necesidad y expectativas culturales de la Provincia de Arauco<br>- Convenio con Orquesta Ayekafe de Arauco  |
| Región de los Ríos, localidad de Mehuín | Habilitación de un infocentro con 15 computadores conectados a Internet Satelital de Alta Velocidad. Además, se realizaron capacitaciones en alfabetización digital, Web 2.0 y Office para dirigentes comunitarios, emprendedoras, dirigentes mapuches y jóvenes del sector |

Además, en 2011 se realizaron iniciativas culturales directamente relacionadas con el efecto del terremoto y tsunami en la organización y en la región. El objetivo no sólo fue plasmar lo ocurrido a nivel local, sino también en la empresa como miembros de una misma comunidad.

Presentación del documental "Mauchos". Este documental, dirigido por Ricardo Larraín y Sebastián Moreno, fue ambientado en Constitución y relata el proceso de los habitantes de la cuenca del Maule para reconstruir sus casas, calles, escuelas y vidas tras el terremoto de febrero de 2010. Por la gran cantidad de empleados de ARAUCO afectados por esta tragedia y por el impacto que tuvo en las zonas en que opera la empresa, al estreno de este documental fueron invitados trabajadores, familiares y autoridades regionales de diversos ámbitos. Se presentó en diversos puntos del país ante una audiencia de más de 3 mil personas.

Lanzamiento del libro "Nuestro Terremoto". Este trabajo es un testimonio de la capacidad de unión, compromiso y solidaridad que mostraron los trabajadores de ARAUCO para enfrentar el terremoto del 27/F. La obra fue escrita por Alfredo Sepúlveda y se realizó en alianza con la Universidad Alberto Hurtado y Ediciones B.

Patrick Steeger, artista visual. En su permanente apoyo a las artes y cultura, ARAUCO tiene con el artista Patrick Steeger una alianza para realizar una propuesta escultórica usando los productos de la empresa como principal insumo. Steeger es Licenciado en Arte de la Universidad Católica de Chile con estudios de Escultura Pública en la Escola Massana, Barcelona.

## 2. Programa de Vivienda

A través de la gestión de terrenos para fines habitacionales y de planes de acompañamiento técnico en el proceso de postulación a los subsidios públicos, ARAUCO promueve el acceso a la vivienda de los trabajadores de la compañía, de los colaboradores de las empresas proveedoras y de las familias vulnerables de su Área de Influencia.

Con el fin de dar soporte y gestionar de manera eficiente este trabajo se creó una estructura a cargo de un experto en temas de vivienda, quien rinde cuentas a la Gerencia de Responsabilidad Social Corporativa y que está compuesta por dos profesionales del área social que actúan como coordinadores de los proyectos y que trabajan en colaboración con la oficina de arquitectura Elemental, contratada por ARAUCO para desarrollar este programa. A este grupo se sumará un profesional para apoyar la inspección técnica de los proyectos.

En 2011 se efectuaron ocho foros, siete en Constitución y uno en Arauco, en los que participaron 200 personas, con la finalidad de coordinar cada proyecto en conjunto con la comunidad. Además, se puso en marcha Asambleas y Talleres Participativos y se implementó un plan de habilitación técnica, orientado a capacitar y apoyar a cada beneficiado en la ampliación y terminación de su vivienda de acuerdo con sus necesidades específicas y recursos.

#### Plan de Vivienda para los Trabajadores

El Plan de Vivienda para los Trabajadores (PVT) en Chile proyecta entregar 9 mil viviendas entre 2012 y 2016, que beneficiarán tanto a trabajadores de ARAUCO, como a colaboradores de las empresas proveedoras y a sus familias. Se contempla la edificación, en 30 comunas, de 6 mil viviendas por un valor de US\$ 25.367 y de otras 3 mil viviendas de US\$ 46.123 y valores superiores. Se estima que se construirán, en promedio, 2.250 viviendas anuales. Estos proyectos formarán parte de conjuntos habitacionales diseñados bajo un estándar definido por ARAUCO.

En 2011 se presentó el PVT en todas las zonas (Maule, Biobío Norte y Sur y los Ríos); se identificó los terrenos de la empresa aptos para atender la demanda en cada territorio; se dispuso de un sistema centralizado de información de los terrenos; se elaboró estudios topográficos de todos los terrenos aptos para construir y como resultado, se concluyó que existe disponibilidad para el 75% de la demanda de viviendas. Actualmente, están en construcción 1.057 soluciones habitacionales en las comunas de Constitución, Curanilahue y San José de la Mariquina.

En forma complementaria y con el fin de pensar este proyecto en forma integral, durante 2011, ARAUCO puso en marcha la "Escuela de Formación de Carpinteros" que no sólo busca generar empleo local a partir de la construcción de estos conjuntos habitacionales, sino también favorecer el uso de la madera como una alternativa sustentable de construcción. La escuela ya formó a 80 personas y se inició el proceso de contratación por parte de la constructora ICAFAL que ha proyectado la formación de otras 600 personas.

#### Convenio con Un Techo Para Chile – Arauco sin Campamentos

ARAUCO y la Fundación Un Techo Para Chile trabajan en un programa que busca facilitar el acceso a soluciones habitacionales para familias que viven en campamentos en la Provincia de Arauco. El Convenio contempla la habilitación social y la ejecución de proyectos de viviendas definitivas. En 2011 se puso la primera piedra de los conjuntos El Esfuerzo Unido que beneficiará a 135 familias, Las Golondrinas, que dará habitación a 69 familias, y Un Sueño para Vivir que ayudará a 64 familias.

#### Terrenos de ARAUCO comprometidos para Vivienda

En el contexto de las alianzas que ha generado ARAUCO con municipios de su Área de Influencia destinados a vivienda, la compañía ha dispuesto terrenos de su propiedad para el desarrollo de proyectos habitacionales con carácter de iniciativa municipal. Al

cierre de 2011 se habían firmado tres convenios de estas características, uno en la comuna de Lota y dos en la comuna de Curanilahue.

### 3. Fondos Concursables

En 2011, ARAUCO desarrolló por primera vez el programa de fondos concursables con la finalidad de satisfacer las necesidades de infraestructura y equipamiento de la comunidad. Estos fondos se dispusieron para todas las organizaciones sociales que residen en las comunas de Territorios de Interés de la compañía.

El proceso para su adjudicación contempla una evaluación por parte de un jurado compuesto por personas internas y externas a la empresa. Entre los criterios de asignación están la participación de la organización postulante en el desarrollo de la iniciativa, la verificación de que se trata de una necesidad real y validada por la comunidad y la participación de terceros. En 2011 postularon 143 proyectos, de los cuales 36 fueron seleccionados.

| Región beneficiada | Nº de proyectos | Descripción de algunos de los proyectos   | Monto total (en US\$) |
|--------------------|-----------------|---|-----------------------|
| Los Ríos           | 7               | Construcción de baños en la sede de la Junta de Vecinos.<br>Ampliación del comedor de la escuela.                                       | 10.800                |
| Biobío Sur         | 7               | Reparación sede vecinal.<br>Implementación Pérgola en Sendero Educativo.  | 11.111                |
| Biobío Norte       | 10              | Construcción de camarines para el club deportivo Renacer Bureo Bajo.<br>Protección de ventanas de la sede comunitaria sector Las Rosas. | 10.344                |
| Maule              | 12              | Apoyo para la implementación del tendido de agua potable rural.<br>Infraestructura para la plaza de juegos recreativos.                 | 10.381                |

### Comunidad en Argentina

En Argentina, los programas sociales que desarrolla Alto Paraná buscan promover el desarrollo sustentable de la sociedad a través de la preservación de los recursos ambientales y culturales para las generaciones actuales y futuras, el respeto de la diversidad; la promoción de la disminución de las desigualdades sociales y la generación de valor económico, social y ambiental.

Con el propósito de formalizar las iniciativas de relaciones con la comunidad, en 2011 la empresa identificó sus lineamientos de Responsabilidad Social Empresarial, que tienen como pilares fundamentales la Misión, la Visión y los Compromisos Corporativos de la compañía.

Además, se reestructuró la Gerencia de Asuntos Corporativos para integrar la visión empresarial en todas las unidades de negocio y promover el crecimiento y desarrollo de un mayor compromiso con los objetivos de la empresa. Este proceso se tradujo en la creación de un área de Relaciones Institucionales con Jefatura de Comunicaciones Institucionales, para la coordinación del área de Asuntos Públicos. El objetivo central

de este nuevo equipo es promover el mejoramiento de las relaciones con la comunidad y la imagen de Alto Paraná.

**Los lineamientos del Programa Social de Argentina son:**

- Promover vínculos y espacios de acercamiento e iniciativas a fin de desarrollar compromisos conjuntos de mantenimiento de los recursos ambientales y culturales.
- Fortalecer la construcción de diálogos y acuerdos con los distintos sectores de interés, que permitan desarrollar nuevas acciones sustentables en materia social, laboral y cultural en la región donde Alto Paraná desarrolla sus actividades.
- Construir relaciones permanentes y de mutua colaboración con las comunidades, integrando sus inquietudes y necesidades en la toma de decisiones y apoyando su desarrollo.

Los principales programas con la comunidad están relacionados con el apoyo de ONGs para reforzar actividades educacionales en forma directa o bien a través de la Fundación Alto Paraná.

Proyecto de Becas Primarias – Secundarias – Terciarias y Universitarias: Alto Paraná apoya la formación de alumnos de establecimientos que solicitan participar en el sistema de becas. En 2011 se entregaron 30 beneficios educacionales.

Proyecto Chicos Huérfanos: La Fundación Alto Paraná financia mensualmente a la Asociación Civil Uruguay que colabora en la Escuela Picitos Colorados, que cobija a niños huérfanos.

Proyecto Niños Discapacitados: La Fundación Alto Paraná apoya a la Asociación Civil Pincel Mágico, que ayuda a niños discapacitados de Puerto Esperanza.

Campaña donación de libros y otros: Mediante la recaudación de alimentos, útiles y libros escolares y la colaboración de voluntarios de distintas áreas de Alto Paraná, se llevó a cabo una campaña que favoreció a 1.500 niños de escuelas de Misiones.

## Otras actividades del año

| Actividades con la comunidad                                       | Descripción de la actividad   |
|--|---|
| Acuerdo con la Fundación Equidad para reciclado de computadoras    | Alto Paraná apoya campañas de recolección de computadores en desuso que lidera la Fundación Equidad.  |
| Gestión de Competencias Laborales                                  | Se efectuaron programas específicos de capacitación de competencias laborales para trabajadores de la empresa.  |
| Visitas guiadas a las Unidades de Negocio de la Región de Misiones | Todos los años se organizan visitas de las escuelas primarias, secundarias y técnicas interesadas en conocer el proceso productivo de la compañía. En 2011 participaron más de mil estudiantes. |
| Auspicios  | La empresa colabora financieramente en festivales regionales y municipales, encuentros culturales, aniversarios, y otros.   |

## Comunidad en Brasil

A fin de profundizar la relación de ARAUCO con la comunidad y sus diversos grupos de interés, en 2011 se creó la Gerencia de Asuntos Corporativos, que tiene como función construir relaciones permanentes con las comunidades y establecer una comunicación transparente.

En Brasil, ARAUCO contribuye al desarrollo sostenible de las comunidades con las que se relaciona a través del programa Sembrar. Este proyecto concentra sus acciones en tres áreas relevantes:

- Educación (que integra cultura y medio ambiente).
- Capacitación y generación de ingresos.
- Salud y calidad de vida.

Cada una de estas iniciativas está en directa relación con alguno de los ocho "Objetivos del Milenio", de Naciones Unidas para erradicar el hambre y la pobreza, promover la igualdad y velar por la sustentabilidad del medio ambiente.

El principal programa efectuado en Brasil es el Proyecto Pescar, en alianza con la Fundación Pescar, que busca capacitar a jóvenes en situación de vulnerabilidad social para luego insertarlos en el mercado laboral. Entre 2010 y 2011, esta iniciativa se desarrolló en los municipios de Curitiba, Jaguariaíva y Piên, favoreciendo a 44 personas. El énfasis en el largo plazo es establecer nuevas asociaciones con proveedores y clientes; aumentar la empleabilidad de los jóvenes que ya han concluido su capacitación; abrir espacios en ARAUCO a los estudiantes durante el curso como "Jóvenes Aprendices", cumpliendo el marco legal; y fortalecer la práctica del voluntariado entre los colaboradores de la empresa. Los resultados del programa muestran que el 44% de los alumnos egresados se han insertado laboralmente.

Adicionalmente, durante 2011 Arauco do Brasil llevó a cabo otras iniciativas en el contexto de su programa Sembrar:

## Educación, Cultura y Medio Ambiente

| Proyecto                                     | Objetivos  | Hitos 2011  |
|--|--|---|
| Educación ambiental                          | Difundir conceptos de educación y cuidado ambiental, además de desmitificar la práctica de actividades forestales.               | Se desarrolló el programa en el Parque do Cerrado en Jaguariaíva. Se atendieron a 1.472 personas.   |
| Incentivo a la educación                     | Fomentar el término de los estudios en jóvenes y adultos, preparándolos para el mercado del trabajo y la generación de ingresos. | Se inició el programa en Tunas do Paraná. 255 personas fueron beneficiadas. Trabajadores forestales han aumentado en 35% su nivel de escolaridad.   |
| <b>Capacitación y generación de ingresos</b> |  |   |
| Oficinas de Artesanía                        | Entregar calificación de mano de obra, capacitando a personas sin conocimientos ni oficios.                                      | El ingreso familiar ha aumentado un promedio de 27%. En 2011 participaron 39 personas.  |
| Inclusión Digital                            | Promover la inclusión digital de los jóvenes y adultos de comunidades de escasos recursos.                                       | Se extendió el programa a nuevas zonas. En 2011 participaron 322 personas.  |
| Agricultura orgánica                         | Fomentar la cultura agroecológica en propietarios rurales.   | 100% de mejora en la calidad de vida de los participantes.  |
| Garantía de cota mínima para aserraderos.    | Garantizar la compra a productores locales a fin de asegurar su sustentabilidad.   | En 2011, 232 personas fueron beneficiadas. El impacto de este programa ha sido de 262% en la mantención y/o generación de empleos respecto de 2010. |
| <b>Salud y calidad de vida</b>               |  |   |
| Programa de Salud de Familia                 | Promover la salud a través de orientaciones preventivas.   | Desarrollo del proyecto en calidad de piloto en Piên. Se beneficiaron 6.251 personas.   |
| Huerta Escolar                               | Promover la calidad de vida mediante una alimentación sana.  | Se implementó, por primera vez, y participaron 87 personas.   |

## Impactos económicos indirectos

Si bien ARAUCO no ha cuantificado el impacto de las iniciativas que desarrolla y que se convierten en un aporte a la comunidad, sí es posible enumerar aquellas acciones que son efectuadas para impulsar el desarrollo del empleo local, ampliar la oferta de proveedores locales y mejorar la calidad de vida de la población, considerando que muchas de ellas son parte de los programas sociales llevados a cabo en Chile, Argentina y Brasil.

### a) Desarrollo de proveedores

ARAUCO promueve la práctica de garantizar la adquisición a proveedores locales en sus ámbitos de acción, tanto en Chile, como en Argentina y Brasil.

---

### Compras locales 2011

---

| Países    | Adquisiciones (en millones de US\$) | % del total de las compras |
|-----------|-------------------------------------|----------------------------|
| Chile     | 798                                 | 65%                        |
| Argentina | 40                                  | 37%                        |
| Brasil    | 65                                  | 62%                        |

Este es el primer año en que se realiza esta tabla con información consolidada. Por este motivo no se presenta información de años anteriores.  
Se considera la compra local, cuando la filial, la planta industrial o la oficina que compra el bien o el servicio, lo adquiere en la misma región donde realiza su operación.

En Chile, se implementa desde 2009, un Programa de Desarrollo de Proveedores Locales, para lo cual se crearon Consejos de Desarrollo Local a fin de identificar, capacitar, habilitar y gestionar a proveedores. Además, ARAUCO es parte del directorio de la Fundación Integrare que impulsa una plataforma integrada de adquisiciones corporativas para micro y pequeñas empresas.

Durante 2011 materializó iniciativas específicas en distintos negocios:

Programa Proveedores Referentes para el Negocio de Celulosa: Se lanzó este nuevo modelo de colaboración entre la empresa mandante y sus empresas proveedoras de servicios para lograr un crecimiento compartido.

Plan de Mejoramiento Empresarial para Proveedores del Negocio Paneles: se entregaron los "certificados de la norma chilena 2.909" a proveedores de ARAUCO. Esta norma fija los requisitos mínimos para implementar un sistema de gestión que permita a cada empresa liderar y conducir de manera eficiente su propio negocio. Participaron 28 pequeñas y medianas empresas proveedoras de servicios.

### b) Infraestructura

Plan de Reconstrucción Sustentable (PRES) Constitución, donde ARAUCO fue promotor y coordinador. Se diseñó un plan maestro con inclusión de los vecinos y tras un proceso que tomó más de un año, se definió una cartera de 37 proyectos en cinco áreas: vivienda, infraestructura, energía, desarrollo de espacios públicos y equipamiento y diversificación económica de la ciudad. A fines de 2011 se había construido el zócalo turístico playa Los Patos y playa Los Gringos y se reinauguró la escuela Gilda Bernal de Constitución. En forma adicional, ARAUCO entregó US\$600 mil para construir el estadio Mutrún.



En el marco de la mesa de diálogo público-privada donde participa ARAUCO con el gremio de pescadores del Biobío, la empresa entregó congeladores y tres botes con materiales para apoyar sus labores. Asimismo, ARAUCO y los municipios de Ránquil y Coelemu firmaron un acuerdo para pavimentar ocho kilómetros, divididos en cuatro tramos, que abarcan las dos comunas. Esta inversión implica US\$2 millones.

En 2011, Alto Paraná en Argentina, donó un equipo de última generación de Rayos X al Hospital de Puerto Esperanza, en Misiones. Además, desde 2007, colabora con el acondicionamiento de una sala de primeros auxilios en el Centro de Atención Primaria de Salud en Puerto Libertad.

### **c) Empleabilidad local**

En el marco de las becas sociales que entrega ARAUCO todos los años en Chile, 200 mujeres de Tringlo, Puile, Estación Mariquina y Huifco, en la comuna de Mariquina, y 100 de Mehuín, se capacitaron en diversos oficios. Además, 12 mujeres mapuche participaron en un taller de telar.

Desde que se inició la construcción de la planta de Paneles Teno, se consideró variables más amplias que las económicas. Es así como ARAUCO apoyó la creación de la Escuela de Formación que capacitó a 200 personas de la zona con el fin de entregarles habilidades técnicas que pudieran ser empleadas posteriormente por los beneficiados tanto en la planta como en otros ámbitos económicos. El curso fue conducente a la obtención del diploma en Operación y Mantenimiento Industrial para Paneles ARAUCO-Planta Teno. En 2011, se contrataron 105 alumnos egresados de este programa.

Alto Paraná realizó un taller de carpintería en la Escuela Rural N°366 de Puerto Libertad.

En Brasil, existen varios proyectos que buscan fomentar la empleabilidad local. Por ejemplo proyecto Pescar, que rescata jóvenes en estado de vulnerabilidad.

### **d) Educación**

Desde hace 22 años, ARAUCO impulsa el desarrollo de una educación de calidad en Chile a través de la Fundación Educacional Arauco. En 2011 finalizó el programa Sembrar, cuyo objetivo es contribuir al desarrollo psicosocial de los niños menores de seis años. La iniciativa se realizó por cuatro años en Coelemu y Quillón y por tres años en Ninhue y benefició a 1.900 niños. Además, respaldó, en conjunto con Ediciones UC, la publicación del libro "Pruebas de comprensión lectora y producción de textos" para el desarrollo de alumnos de 10 y 13 años.

En Argentina, la Fundación Alto Paraná apoya la gestión de centros educativos en la Provincia de Misiones. El colegio Lapachos, por ejemplo, está abierto a la comunidad y es modelo en nivel educativo e infraestructura. Otra actividad es el aporte mensual para el desarrollo educativo del Colegio Nuestra Señora de los Milagros, de la Asociación Civil Educativa Piray, en Puerto Piray, Provincia de Misiones. Y por último, en cooperación con la Unión Argentina de Trabajadores Rurales y Estibadores, se realiza un Programa de Alfabetización para empleados forestales contratistas, en predios cedidos por la compañía y con la colaboración de personal propio.

En Brasil destaca el programa Educación Ambiental que ha beneficiado a más de 14 mil niños, generando impactos concretos en cambios de conducta y mayor conciencia ambiental.

### **e) Turismo y recreación**

Proyecto Multideportivo Verano en Mehuín para niños y jóvenes entre 6 y 16 años a través del cual se efectúan clases de natación, tenis, voleibol, y competencias de bicicross y futbolito.

En 2011, la Copa ARAUCO que reúne a equipos de fútbol amateur, sumó un total de 3.170 participantes entre niños, jóvenes y adultos.

Una de las actividades relevantes del año en Argentina fue la organización de la "Maratón Solidaria", evento en el que participaron más de 20 mil personas. Este certamen, así como la cicletada Piray, tuvo como propósito contribuir con la educación deportiva, la salud infantil, la cultura y el turismo.

En Brasil existen proyectos de danza moderna y judo que han favorecido en conjunto a más de 320 jóvenes, impactando positivamente en el desempeño escolar (15%), en la frecuencia escolar (25%) y en mayor responsabilidad (92%), entre otros.

### **f) Medio ambiente**

En 1989, ARAUCO puso a disposición de la comunidad en Chile el Parque Oncol, uno de los más visitados de Valdivia, en la Región de los Ríos. Posee 754 hectáreas de bosque valdiviano (uno de los hot spots del planeta), senderos recreativos, centros de esparcimiento y observación. En 2011 tuvo 11.740 visitantes.

En las cercanías de Concepción se ubica el Parque Coyanmahuida, una de las últimas áreas con bosque nativo propio de la zona. En 2011 se registraron 4.000 visitas.

En materia de reforestación, ARAUCO y la Corporación Nacional Forestal (CONAF) firmaron un convenio para fomentar el establecimiento de plantaciones forestales con fines productivos a través de asociatividad entre la empresa privada y pequeños propietarios de las regiones del Libertador Bernardo O'Higgins, del Maule y del Biobío. En este marco, ARAUCO entregó 100 mil plantas a pequeños productores. Asimismo, distribuyó 301.200 árboles en distintas actividades con la comunidad.

Alto Paraná, en Argentina, promovió el Programa de Apadrinamiento de Árboles que se desarrolló con escuelas y que involucró a niños en la plantación de especies nativas en los pueblos. Además, en el marco del Año Internacional de los Bosques, entregó 1.200 plantines de árboles nativos a personal de Alto Paraná de la Región de Misiones.

En Brasil, el proyecto Huerta Orgánica tuvo más de 500 participantes con un impacto significativo en su calidad de vida y salud.

### Compromiso con las comunidades Mapuche, Chile

En las zonas donde ARAUCO tiene operaciones industriales y forestales en Chile existen diversas comunidades Mapuche. Con el fin de construir y mantener relaciones de confianza, permanentes y de beneficio mutuo con éstas, la empresa ha realizado un proceso de aprendizaje, que se ha profundizado en los últimos años en el convencimiento de que la relación de la empresa con las comunidades Mapuche, es parte esencial de su estrategia de sustentabilidad.

Es así como la empresa reconoce que las comunidades Mapuche tienen una cultura viva, dinámica, del presente y no del pasado; una cultura distinta, con una cosmovisión propia y específica, que se integra al quehacer de la empresa en lo simbólico mediante sus ceremonias y creencias; una cultura que requiere una relación, trato y diferenciación propia de su forma de ser y que exige prácticas de diálogo y mecanismos de consulta, de resolución y administración de controversias donde estén integrados sus propios elementos; y que la relación de las comunidades Mapuche con la tierra y el espacio que habitan, es de carácter cultural.

En este contexto la empresa ha desarrollado un protocolo de registro que ha identificado 277 comunidades Mapuches que se ubican inmediatamente aledañas al patrimonio de la empresa; que se pueden ver afectadas por las operaciones de la empresa; que tienen algún vínculo con el patrimonio de la empresa, dado por la presencia de sitios sagrados, sitios ceremoniales, cementerios, bocatomas de agua; y con las cuales existen vínculos desde el ámbito de Colaboración en las áreas productivas, como lo son proyectos de desarrollo local, y de emprendimiento; Culturales y/o Religiosos; Sociales y/o por la extracción de Productos Forestales No Madereros (PFNM) dentro del patrimonio de la empresa.

Como parte del proceso para la obtención de la certificación de Manejo Forestal FSC, durante 2010 se creó el Foro Mapuche en el que participan distintos saberes y conocimientos del mundo Mapuche, y con el cual ha sido posible iniciar una nueva etapa en esta relación, basada en la confianza y en escuchar las necesidades del otro desde la práctica.

Es así como a fin de generar conocimiento dentro la organización sobre la cultura Mapuche y la incorporación en las prácticas de diálogo de la empresa, ARAUCO inició a mediados de 2010 un proceso de charlas y talleres para traspasar los valores e historia del pueblo Mapuche. Este proceso continuó en 2011, sumando un total de 7 charlas de capacitación, sobre etnogénesis; espacios territoriales y diversidad; relación con el espacio y la naturaleza; el sistema de conocimientos indígena y la cosmogonía Mapuche, entre otros aspectos.

Paralelamente, se ha iniciado un proceso de consulta permanente para identificar los impactos de las operaciones en las comunidades Mapuche, atender sus inquietudes y encontrar las oportunidades que se puedan generar para gestionar estos aspectos en forma conjunta. Entre otras cosas, será posible identificar los sitios de interés religioso, cultural y económico para estas comunidades que se ubican dentro del patrimonio ARAUCO, a fin de establecer criterios de acceso y mecanismos de resguardo de los mismos.

Finalmente, la empresa ha diseñado una Política de Relacionamiento con el Pueblo Mapuche, que busca promover el conocimiento y aprendizaje al interior de la empresa de los diversos aspectos de la cultura mapuche; mantener un proceso de diálogo y

consulta permanente con el objetivo de identificar los impactos de las operaciones, inquietudes y oportunidades y en conjunto con las comunidades establecer la forma de gestionarlos; identificar los sitios de interés religioso, cultural, y económico para las comunidades Mapuche, que se encuentran dentro del patrimonio de Forestal Arauco; conocer y gestionar los requerimientos de tierras por parte de las comunidades Mapuche con las cuales se relaciona la empresa; y buscar prácticas de diálogo y mecanismos de consulta, resolución y administración de controversias que contemplen los elementos propios de la cultura Mapuche.

Asociado a esta política también existe el interés de la empresa de potenciar las sinergias con las economías locales en los territorios cercanos a sus operaciones, fomentar y desarrollar emprendimientos que sean propios de las comunidades con las que se relaciona.

## **11. DESEMPEÑO AMBIENTAL**

En ARAUCO el concepto de responsabilidad ambiental se traduce en el desarrollo de iniciativas bajo una estrategia de gestión eficiente que incorpora valores, compromisos, gestión de riesgos y estándares junto con la aplicación de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria.

La gestión ambiental de ARAUCO se basa en la Política de Medio Ambiente, Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional (MACSSO), orientada a la prevención y reducción progresiva y sistemática de los impactos ambientales. Adicionalmente, cuenta con Estándares Corporativos para el desempeño Ambiental, de Seguridad y Salud Ocupacional, basados en lineamientos internacionales. Con el fin de alcanzar los objetivos en esta área, la empresa garantiza inversiones permanentes que buscan optimizar los procesos y gestionar sus impactos ambientales. En 2011, la inversión total fue de US\$23,4 millones, principalmente en control y manejo de gases de los procesos industriales y de líquidos peligrosos; ampliación de vertederos y residuos sólidos industriales; optimización energética; y construcción de emisarios, entre otros. De éstos, US\$18,6 millones se destinaron a iniciativas en Chile, US\$41 mil, en Argentina y US\$4,7 millones, en Brasil.

**Ciclo del negocio forestal e industrial**


Cada negocio gestiona sus riesgos e impactos de acuerdo con las características de su entorno y el tipo de operación que efectúa. Por este motivo, en esta oportunidad, el capítulo ambiental está desarrollado en base a los principales impactos de los negocios. En el área forestal, se abordan la biodiversidad, la gestión del agua, el suelo, el paisaje y el programa de prevención de incendios. En el ámbito de las actividades de celulosa, paneles y aserraderos, los principales impactos son consumo de energía, gestión del agua, vertidos, derrames y residuos. Adicionalmente, se incorpora información sobre la medición de la huella de carbono a nivel corporativo y los principales indicadores ambientales de la compañía.

## **Área Forestal**

La empresa se focaliza en maximizar el valor de cada una de sus hectáreas con el fin de realizar una transformación eficiente de las plantaciones. Para ello, hace un uso integral del bosque, tanto en sus procesos industriales como en generación de energía. ARAUCO utiliza prácticas para el Manejo Forestal Sustentable en distintos niveles de avance, de acuerdo con los estándares de certificación de CERTFOR en Chile y FSC según corresponda. Adicionalmente, en Chile se reforzó el área de Biodiversidad.

### Programas de conservación y protección de la biodiversidad

ARAUCO gestiona la biodiversidad existente en su territorio a través de la identificación y protección de Áreas de Alto Valor de Conservación, programas de conservación y del monitoreo de especies de flora y fauna amenazadas. Asimismo, realiza controles tendientes a evitar la caza, la cosecha ilegal, incendios forestales y mantiene registros de avistamientos sobre especies de flora y fauna amenazada en un Sistema de Información Patrimonial. De la totalidad de las hectáreas de propiedad de la compañía, el 23% está constituido por bosque nativo.

Las plantaciones y los bosques de ARAUCO en Chile se ubican en la zona de Bosque Valdiviano, que abarca desde el Maule, por el norte, hasta el inicio de Campos de Hielo Sur, por el sur. Se caracteriza por tener bosques siempre verdes, de múltiples estratos y es una de las ecorregiones incluidas en la lista de las zonas prioritarias de biodiversidad, de acuerdo con la WorldWildLifeFund (WWF).

En 2011, la compañía en Chile aprobó la ampliación de las Áreas de Alto Valor de Conservación (AAVC), con lo que esta superficie pasó de 3 mil a 62.835,4 hectáreas. Esta nueva identificación no sólo consideró variables ambientales, sino que también tomó en cuenta aspectos sociales y culturales. Muestra de ello es que se sumaron sitios de alto valor cultural, en su mayoría relacionados con las comunidades Mapuche. Esta decisión fue resultado del trabajo de los foros híbridos Bosques de Alto Valor de Conservación y Mapuche.

Alto Paraná, en Argentina, posee 110 mil hectáreas del ecosistema de Selva Paranaense en la Provincia de Misiones, que están destinadas a la conservación de ambientes naturales cubiertas por Bosques Nativos. Esta también es una ecorregión incluida en la lista de las zonas prioritarias de biodiversidad. De éstas, 46 mil hectáreas están agrupadas en cinco bloques de conservación que fortalecen la red de áreas protegidas de la Provincia de Misiones. Las restantes constituyen una red de corredores biológicos que interconectan a los grandes bloques de conservación y protegen cursos de agua.



En Brasil existen 56.425 hectáreas de Áreas de Conservación. De éstas, una se considera como Bosques de Alto Valor de Conservación: la Reserva Particular de Protección Natural Barra Mansa, en Arapotí, con 218 hectáreas.

### Aspectos relevantes en biodiversidad\*

| País            | Superficie de Bosque Nativo (en hectáreas) | Áreas de Alto Valor de Conservación (en hectáreas) | Especies Identificadas de la Lista de IUCN <sup>40</sup> |       |
|-----------------|--|--|--|-------|
|                 |  |  | Fauna  | Flora |
| Chile (**)      | 201.418                                    | 62.835,4   | 79   | 162   |
| Argentina (***) | 112.704                                    | 45.964   | 28   | 9     |
| Brasil          | 69.194(****)                               | 56.425   | 30   | 3     |

(\*) El patrimonio forestal de ARAUCO, está compuesto por plantaciones, bosque nativo, hectáreas por plantar y otros usos.

(\*\*) Incluye 80% de Forestal Los Lagos.

(\*\*\*) Incluye Plantaciones Alto Paraná y FAPLAC, en Argentina.

(\*\*\*\*) Incluye 100% ABF, 80% de Forestal Arapotí

### Programas de conservación

ARAUCO realiza programas de conservación en Chile, Argentina y Brasil, y mediante estas iniciativas protege más de 108 mil hectáreas.

En Chile se mantuvieron los planes específicos de protección a la fauna y humedales, presentes en el patrimonio, en conjunto con terceros:

a) Comenzó una investigación en predios de bosque nativo de la empresa, mediante un consorcio de universidades, para verificar la presencia de anfibios en la cordillera de la Costa. A fines de 2011 se había registrado 20 especies, la mayoría en estado crítico y/o vulnerable.

b) Se avistó, en predios de la empresa, en la región del Biobío, un nido de Aguilucho de cola rojiza (*Buteo ventrali*), que se convirtió en el número 16 registrado en el mundo.

c) Se firmó un Memorándum de Entendimiento Birregional, que ampliará territorialmente la investigación realizada desde el año 2000, sobre el Zorro de Darwin (en Peligro de Extinción), que habita en la Cordillera de Nahuelbuta. En este trabajo participan representantes del mundo público y privado.

d) Se inició el diseño e implementación del Plan de Gestión y Monitoreo del Área de Alto Valor de Conservación Ciénaga del Name, de la región del Maule y se avanzó en la investigación del humedal Tubul-Raquí, ubicado en la región del Biobío, que se vio afectado por el terremoto de febrero de 2010.

e) ARAUCO fue invitado a exponer su trabajo en humedales a la V Reunión Panamericana de la Convención sobre los Humedales Ramsar, que se realizó en Jamaica a principios de diciembre de 2011. La invitación se realizó en atención al trabajo que realiza la compañía y en representación de las empresas chilenas. En la ocasión se expuso sobre "Gestión del Sector Empresarial Chileno en el Manejo de



Humedales” y “Cambio Climático en la Cuenca del Río Mataquito y sus implicancias en el Humedal del río Mataquito”.

f) Se diseñó una propuesta para el Plan de Conservación del Huemul, en la zona de los Nevados de Chillán para potenciar acciones de protección e involucrar a la comunidad local.

En Argentina, en alianza con la Fundación ProYungas, concluyó el estudio de Puesta en Valor y Zonificación del Bosque Nativo del Patrimonio de Alto Paraná, en Misiones, cuya finalidad fue evaluar su estado y formular recomendaciones de manejo. El trabajo consideró los grandes bloques de conservación, las fajas ecológicas y bosques protectores de cursos de agua y pendientes. Además, incorporó la consulta a expertos. Como resultado de esta labor, y de manera precautoria, la empresa declaró Áreas con Alto Valor de Conservación a todos los grandes bloques que incluyen cuatro áreas, que suman más de 46 mil hectáreas.

Asimismo, durante el período, mantuvo tres programas de protección de bosque nativo y áreas de alto valor ambiental. El primero de ellos consiste en proteger y recuperar más de 110 mil hectáreas de bosque nativo en áreas de reserva en franjas protectoras entre cultivos y ríos; el segundo, busca recuperar la totalidad de áreas riparias en Alto Paraná; y el tercero, crear conciencia en alumnos de escuelas de la zona norte de misiones, sobre la importancia de la preservación de especies nativas a través de la plantación de árboles.

Durante 2011, ARAUCO en Brasil llevó a cabo una gestión más organizada y enfocada con lo que pide la certificación FSC, lo que representó una mejora en la calidad de los monitoreos aplicados y de la planificación de los trabajos. Uno de los principales hitos de 2011 fue la implementación de monitoreos hidrológicos para evaluar los impactos que las operaciones forestales causan a las cuencas hidrográficas.

Además, continuó reforzando las auditorías de campo para levantar información de fauna y flora y monitorear la mitigación de los impactos de la operación forestal (erosión, escorrentía, paisaje e impacto en los ecosistemas).

### Consulta de la comunidad

“¿Hasta cuándo se va a seguir plantando con pino y eucaliptus? ¿Hasta que se arrase con todo el Bosque Nativo?”

La empresa no tiene por política sustituir ni incentivar la sustitución de Bosque Nativo por plantaciones forestales. En 2003 ARAUCO adhirió un compromiso público de no sustitución de Bosque Nativo. Adicionalmente, el estándar FSC

prohíbe la conversión de Bosque Nativo en plantaciones. Esto, además se complementa con una política de compra de terrenos que evita expresamente fomentar la sustitución por parte de terceros. Así, nuestra estrategia es convertir el Bosque Nativo que poseemos, que equivale a un cuarto de nuestro patrimonio, en un activo cada día más valioso para la empresa y la sociedad, protegiéndolo y conservándolo”.

### Gestión del agua

#### Iniciativas en Chile

En 2011, continuó el Programa de Hidrología Forestal de Bioforest mediante el cual se desarrolló una red hidrológica en todas las plantaciones el patrimonio forestal para diseñar un modelo de manejo a nivel de cuencas, con información de las bocatomas o puntos de captura de agua en cada una. Se monitoreó diez cuencas para evaluar la cantidad y la calidad del agua que se produce en cada una de ellas y se calculó la hidrografía que potencialmente podría ser afectada por la oferta de cosecha 2010-2011, de manera de identificar las bocatomas afectadas.

#### Iniciativas en Argentina

En Argentina, en 2011, se desarrolló un diagnóstico de las áreas incluidas en el Programa de Recuperación de Cuencas Hídricas para evaluar el estado de restauración de dichas áreas y poder contar con recomendaciones de manejo. Dicho estudio es realizado en conjunto entre la Fundación ProYungas y el Centro de Investigación del Bosque Atlántico e incluyó más de 300 hectáreas de áreas de alta sensibilidad ambiental (bordes de arroyo, pendientes pronunciadas, etc.), totalizando una superficie en proceso de restauración que supera las 2.700 hectáreas.

#### Iniciativas en Brasil

La principal iniciativa fue la incorporación de los resultados del monitoreo hidrobiológico para evaluar los impactos que las operaciones forestales causan a las cuencas hidrográficas.

### Gestión de escala de paisaje y suelo

La gestión de ARAUCO respecto del suelo busca reducir al máximo el impacto del proceso forestal sobre éste y en materia de escala de paisaje, espera realizar una



planificación integral del uso de la tierra, que considere la biodiversidad, el régimen hidrológico, las comunidades existentes, los valores culturales y la economía local.

Al respecto, la empresa busca evitar pérdidas de suelos por movimientos de terreno después de las cosechas. Para ello, retira los desechos y se asegura de no dejar el suelo descubierto para evitar la erosión. Además, disminuye la superficie de quema para evitar incendios forestales. Esto permite no sólo resolver el impacto en el suelo, sino que también reducir la superficie afectada por potenciales incendios.

En el ámbito de la gestión de bosques, la comunidad ha planteado su preocupación por la tala rasa, que implica el corte de amplias áreas forestales. Los estudios técnicos realizados, tanto en Chile como en el extranjero, indican que la tala rasa tiene bajo impacto en la pérdida de suelos por erosión. Sin embargo, con el fin de disminuir esta preocupación, ARAUCO decidió mejorar sus métodos de cosecha, considerando variables paisajísticas.

### Incendios Forestales

Uno de los principales riesgos para las plantaciones de ARAUCO son los incendios forestales. Para prevenir y controlar estos siniestros, el área forestal de ARAUCO cuenta con equipos de brigadistas, sistemas de medición y control de última generación, infraestructura eficiente y aplica procedimientos y estándares internacionales.

En Chile, específicamente, tiene el programa privado de prevención y protección más grande del país, con un equipo de 772 brigadistas. Para la temporada nacional de incendios 2011-2012, la compañía dispuso un presupuesto de casi US\$20 millones. En 2011, brigadistas chilenos realizaron un proceso de capacitación en Estándar Working on Fire International, mediante un curso de 128 horas para 51 personas. De éstos, 22 obtuvieron el grado Crew Leader nivel 2, y se Incendios Forestales transformaron en los instructores de la capacitación 2011-2012.

Adicionalmente, existe especial preocupación por generar una cultura de protección hacia la comunidad. Permanentemente las filiales forestales de ARAUCO realizan campañas de información y prevención en términos de tomar consciencia ambiental para evitar el fuego y entregar técnicas de manejo silvícola de los terrenos (trituration de desechos de cosecha, poda y retiro de ramas y construcción de cortafuegos). Este aspecto resulta esencial, pues el 70% de los incendios que afectan a la empresa son originados en terrenos de terceros. Durante 2011, las unidades de protección de incendios en Chile realizaron charlas de prevención en más de 320 escuelas con un universo de 11.600 alumnos.

En Argentina, los programas de prevención se hacen en conjunto con expertos del Plan Nacional de Manejo del Fuego (PNMF), en coordinación con el Plan Provincial de Manejo del Fuego (PPMF) y el Ministerio de Ecología de la Provincia de Misiones. A estas actividades se suman programas de prevención ambiental a niños y jóvenes de escuelas rurales.

En Brasil se realizan entrenamientos continuos al equipo de brigadistas, se vigila constantemente los predios y existen acuerdos informales de combate a incendios en las áreas vecinas. Para la temporada 2011 no se registraron siniestros en sus predios y las áreas forestales participan activamente en programas de prevención con la comunidad e instituciones de gobierno.

Recursos de ARAUCO para la protección de incendios forestales



## Área Industrial

En el ámbito industrial, los negocios de celulosa, paneles y aserraderos tienen impactos principalmente en el consumo de energía y agua y en la gestión de las emisiones, los residuos, derrames y vertidos.

### Energía

Para contribuir a la mitigación del cambio climático, ARAUCO ha implementado tecnologías de punta para producir energías más limpias y renovables a través de la operación de siete plantas de cogeneración eléctrica ubicadas en Chile y dos en Argentina. Estas instalaciones producen energía en base a biomasa. De esta forma, autoabastece la necesidad de energía de la mayoría de sus procesos industriales de manera sustentable y además, aporta excedentes a la oferta energética del país. En 2011, poco más del 80% de la energía empleada por ARAUCO en Chile y Argentina fue producida por biomasa; el resto, con plantas de petróleo diesel.

### Iniciativas de reducción de uso energía

Si bien existe la intención corporativa de gestionar el óptimo uso de la energía, cada instalación efectúa programas independientes. Aquí se mencionan algunos.

En Celulosa Chile se aplicaron mejoras de eficiencia energética en la planta Licancel, región del Maule, específicamente, en el sistema de condensación de la turbina a vapor y el reemplazo de una turbo bomba de agua de alimentación por una de accionamiento eléctrico. De esta forma, hubo una mayor eficiencia en el uso del vapor de las calderas, aumentando la venta de energía eléctrica de la planta en 7.200 MWh/año.

Paneles Arauco implementó, en 2011, medidas que permitieron cumplir el compromiso adquirido en el Acuerdo de Producción Limpia de reducir el consumo energético en sus instalaciones de Chile. Con este fin realizó campañas de sensibilización para el uso racional de la energía eléctrica, proyectos de excelencia operacional para disminuir los consumos de las líneas productivas a través de controles para detener equipos eléctricos y proyectos de aprovechamiento de luz natural. Adicionalmente, desarrolló actividades de concientización del uso de la energía dentro y fuera de las plantas con comunidades vecinas y colegios.

Aserraderos Chile tiene como meta desarrollar un programa de eficiencia energética de sus actividades en relación al consumo de energía eléctrica y térmica (vapor).

En Paneles Argentina se instaló un sistema de reinsertión de cenizas con alto contenido de carbón, que permitió aumentar la eficiencia en el consumo de biocombustible al aprovechar todo el contenido energético de la biomasa. Se logró reducir en 40% la disposición de cenizas en vertederos.

En Paneles Brasil, se mejoró el control de consumo en el horario de mayor uso de energía de las ciudades y cuando el costo asociado también es mayor. Para esto se desarrollaron discos de los refinadores en las dos plantas y se cambiaron los motores convencionales por los de alto rendimiento. En Pien, la reducción del consumo fue de 16,8%, en comparación a 2010. En Jaguariáiva, el consumo específico de energía se mantuvo prácticamente estable, con un incremento de 2,1% en comparación con 2010. En la planta de Araucaria, el consumo de energía específica logró una reducción de 3,4% en 2011.

### Gestión del agua en el negocio industrial

ARAUCO invierte permanentemente en investigación para asegurar la calidad del agua del consumo y la que descarga en términos químicos y biológicos. En 2011 no se registraron antecedentes ni evidencias de impactos negativos en las cuencas por la captación de recursos hídricos para la actividad industrial.

#### Hitos 2011

En el negocio de la celulosa, en Chile, el agua es uno de los principales insumos para el proceso productivo. Se emplea en los patios de madera, en la caustificación, en los procesos de digestión, lavado, blanqueo y en la planta química. También es necesaria para la producción de energía en las calderas de poder y en las calderas recuperadoras. En términos estimativos, la razón entre el flujo de agua de recirculación y el flujo de agua nueva es aproximadamente 3,5 veces en las plantas nuevas y entre 25% y 30% para las plantas de tecnología más antigua, lo que refleja el mejoramiento de la eficiencia de los sistemas de recuperación y tratamiento de agua en las líneas de proceso, ya que el agua nueva se usa principalmente para recuperar las pérdidas del sistema por evaporación y residuos líquidos industriales, que son tratados en las plantas de efluentes.

En el área de paneles, desde 2007, el consumo de agua de las plantas en Chile ha disminuido en 11% en la planta Trupan Cholguán, 5% en Terciado Arauco, y 21% en Terciado Nueva Aldea. En la planta de Pien, en Brasil, se instalaron lagunas para aguas pluviales con el fin de reutilizar la captación en el proceso. Además, se reutilizó el efluente ya tratado para corregir la concentración de químicos. Estas dos iniciativas representan una reducción de consumo de 1.550 m<sup>3</sup>/mes, equivalente al 5,4% del total. En ambos países se realizan campañas de sensibilización para optimizar el uso del agua.

En Aserraderos en Chile, concluyó el proyecto de medición de consumo de agua en todas las plantas. Anteriormente se realizaba una estimación del consumo según las horas de operación de los equipos. Con esta información es posible contar con indicadores de consumo más certeros por cada área y planta. Aserradero Piray de Argentina eliminó las aguas de riego en la playa de madera de troncos mediante la implementación de una modalidad mejorada de almacenamiento. Esto implica una reducción en el consumo de agua de la operación y en la generación de efluentes.

En 2011, Bioforest estudió el potencial de reducción del consumo de agua en el proceso de producción de celulosa y desarrolló protocolos para la reducción de consumo de químicos en blanqueamiento. De igual modo, creó protocolos para la operación de la planta de tratamiento de efluentes de Nueva Aldea, en Chile, y realizó estudios para la reutilización de residuos del proceso de celulosa.

#### Vertidos

Los vertidos están regulados por legislación en todos los países y la totalidad de las instalaciones cuentan con monitoreo de parámetros para establecer la calidad de los vertidos y asegurar el cumplimiento de las disposiciones legales.

En el negocio de paneles, los vertidos se producen porque se utiliza agua que no puede ser reciclada en su totalidad debido a las características del proceso. El agua sobrante del proceso es tratada y regresada al ambiente. En Chile, durante 2011, se entrenó a todo el personal de operaciones de las plantas de tratamiento, con un total de 1.568 horas hombre. Por su parte, Paneles Brasil efectuó mejoras operacionales en las

instalaciones de tratamiento de efluentes, con el fin de garantizar una operación más segura y en Pien, se instaló una centrífuga que reduce la cantidad de sólidos para las plantas de efluentes, que permite reducir los costos de destinación de residuos.

#### Gestión de residuos

En todos los países, la generación de residuos industriales peligrosos está regulada y, por lo tanto, todas las unidades cuentan con un plan de gestión. Además, se realizan capacitaciones permanentes a las personas involucradas para el manejo y disposición adecuada.

En el caso de desechos industriales no peligrosos, específicamente en las plantas de celulosa en Chile, se han impulsado proyectos tendientes a reutilizar las cenizas de las calderas, corteza sucia y con contenido de sulfato o cal que pueden ser reutilizados para otros fines, tales como, fertilizantes, mejoramiento de suelos y producción de cemento. Los resultados están en etapa de estudio. Para 2012 está proyectado en Chile el cierre del vertedero industrial de la Planta de Celulosa Arauco, ubicada en la comuna de Arauco, para lo cual se contemplan medidas de mejoramiento, criterios de operación y obras de cierre tendientes a evitar eventuales impactos sobre el medio ambiente y cumplir con las disposiciones legales vigentes.

En el negocio de paneles, en Chile, existen planes de gestión específicos para el tratamiento integral de los subproductos, que incluye la eventual transformación de los mismos en insumos para otros procesos, como la utilización de recortes laterales de desecho de escuadrado en las plantas, los cuales se reciclan para la fabricación de tacos de embalaje; la reutilización de chapa encolada de desecho en la fabricación de tableros; o la utilización de agua de lavado con fenol para la elaboración de adhesivo. Durante 2011 se reciclaron plásticos, metales, papeles, car tones y pilas y continuó el empleo de aerosoles que no dañan la capa de ozono. Las sustancias refrigerantes del aire acondicionado fueron reemplazadas. En la planta Terciado Arauco, se cambiaron todas las sustancias refrigerantes del aire acondicionado y en Trupán Cholguán se cambió este líquido de 48 equipos, quedando pendientes un 5% del total. A su vez, se busca alternativas de reutilización para los desechos de arena y cenizas, que suman 3.000 toneladas al mes.

En el caso de Brasil, todas las plantas poseen un procedimiento para gestionar los residuos sólidos. Destaca el trabajo en el proceso de separación de residuos reciclables, con el objetivo de mejorar la segregación. En el negocio de Paneles, en Brasil, se logró obtener los permisos para la aplicación de cenizas en las propias plantaciones, tanto en Pien como en Jaguaríaíva, con el fin de cerrar definitivamente el relleno sanitario interno de cenizas en Pien. Además, la empresa ha buscado la mejor alternativa para la disposición de residuos y para ello, destina sus residuos a co-procesamiento en hornos cementeros.

En Aserraderos Chile se realizó campañas continuas de reciclaje en plantas, reutilizando tanto zunchos metálicos como plásticos, y vendiendo a empresas recicladoras metales, plásticos, papeles y cartones, generados tanto en faenas productivas como en oficinas del grupo.

En Aserraderos Argentina, se consolidó la adhesión a un programa de reciclado de tapas plásticas llevado a cabo por la Fundación Garrahan en todo el país. Todas las operaciones de Alto Paraná realizan la recolección diferenciada de estos elementos y



los envían a los sitios de recepción de la Fundación. Si bien los despachos son regulares, no se lleva registro de las cantidades enviadas.

#### Emisiones

Las emisiones atmosféricas en ARAUCO son controladas a través de equipamiento de mitigación como lavadores de gases o precipitadores electrostáticos para reducir las emisiones de material particulado, mientras que otras emisiones, como CO, se mantienen controladas a través de un estricto seguimiento de las variables operacionales.

Los indicadores asociados con las emisiones particulares de cada operación, están en la tabla de indicadores ambientales al final de este capítulo.

#### Derrames

En 2011 se registraron tres incidentes. El primero de ellos fue en Aserradero Cholguán donde se derramaron 540 litros de aceite como resultado de la ruptura de una manguera hidráulica de la grúa. El incidente fue debidamente confinado.

El segundo hecho se dio en la planta de resinas Araucaria en Brasil, donde cayó formol durante el mantenimiento de una bomba de los reactores. De acuerdo con estudios internos se estimó un derrame de 500 kg de formaldeído, tanto en el suelo, como en el medio acuático. El suelo contaminado fue inmediatamente removido y dispuesto en lugares adecuados y en el medio acuático no se registraron impactos. El evento fue controlado e informado a la autoridad.

En la región del Biobío se produjo una filtración de Riles no tratados de la planta de celulosa Nueva Aldea al estero Velenunque debido a una filtración en una laguna de derrames. En una reunión sostenida entre la empresa y la junta de vecinos del sector La Concepción y el Alcalde de la Municipalidad de Ránquil, vecinos alertaron de una posible contaminación del estero, aledaño al recinto donde se encuentra la planta. Tanto la autoridad como la empresa encargaron estudios científicos para investigar y medir el impacto ambiental de esta situación. El análisis que efectuó la Universidad de Concepción indicó que al día siguiente de la filtración, el estero se encontraba en su condición normal. Además, se conformó una mesa de trabajo para mantener informada permanentemente a la comunidad y la empresa se comprometió a presentar medidas que permitan evitar que este tipo de situación se repita.

#### Huella de carbono y cambio climático

Durante 2011, la empresa realizó la segunda medición de su huella de carbono asociada a la gestión de 2009 de sus operaciones en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. Esta iniciativa, que constituye el punto de referencia de sus esfuerzos por minimizar el impacto ambiental de sus operaciones, permitió determinar el nivel de Gases de Efecto Invernadero (GEI) por unidad de producto de cada una de las áreas de negocio de la empresa.

Con el objetivo de asegurar la credibilidad del cálculo, se emplearon metodologías aceptadas internacionalmente y para garantizar la validez de los resultados e identificar oportunidades de mejora, se sometió a una auditoría interna de la Gerencia Corporativa de Medio Ambiente, Seguridad y Salud.

Los tres aspectos que aportan el 73% de la huella de carbono de ARAUCO son: el consumo de petróleo pesado (fuel oil 6) en las calderas y hornos de cal que explican el 26% de las emisiones; el mismo porcentaje se registra para el consumo de petróleo

(IFO 380) en transporte naviero de los productos; y el consumo de petróleo diesel en las actividades forestales como Cosecha, Transporte, Caminos y Abastecimiento, explica otro 21% de las emisiones.

| Emisiones por alcance (CO <sub>2</sub> eq <sup>50</sup> (MMton O <sub>2</sub> eq)                                    |      |       |
|--|------|-------|
| Alcance  | 2008 | 2009* |
| Scope 1: Emisiones directas (fuentes fijas y móviles, de propiedad de la empresa y consumo de combustibles fósiles). | 39%  | 39%   |
| Scope 2: Emisiones indirectas (Compras de energía).  | 6%   | 5%    |
| Scope 3: Otras emisiones indirectas (Emisiones de terceras partes, por la actividad de ARAUCO).                      | 55%  | 56%   |

\* La huella de carbono de 2009 no se midió durante 2010 sino en 2011, debido a la priorización de recursos que generó el terremoto en Chile. En este cálculo se modificó la base de 2008, con lo que el resultado inicial varió en 3% de lo reportado.

| Resumen (Emisiones por Area de Negocio) |   |      |
|---|---|------|
| Area de Negocio                         | Emisiones por área de negocios<br>CO <sub>2</sub> eq (MMton CO <sub>2</sub> eq) |      |
|   | 2008*   | 2009 |
| Celulosa                                | 52%   | 53%  |
| Aserradero                              | 11%   | 9%   |
| Paneles                                 | 13%   | 14%  |
| Forestal                                | 24%   | 24%  |

| Area de Negocio | Unidad Comercial | Intensidad de Carbono de Productos<br>(Kg CO <sub>2</sub> eq/unidad comercial)** |      |
|-----------------|------------------|--|------|
|                 |                  | 2008*  | 2009 |
| Celulosa        | ADt              | 358  | 356  |
| Aserradero      | m <sup>3</sup>   | 93   | 92   |
| Paneles         | m <sup>3</sup>   | 90   | 90   |
| Forestal        | m <sup>3</sup>   | 23   | 26   |

\* La huella de carbono del año 2008 tiene pequeñas correcciones.

\*\* Corresponde a valores promedios, ya que depende del tipo de productos y la Planta analizada.

Gracias a que la biomasa forestal se considera un combustible que genera emisiones neutras de CO<sub>2</sub> ARAUCO ha registrado cuatro de sus plantas de Bioenergía bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio, potenciando la generación de energía eléctrica adicional en sus instalaciones industriales.

En 2007 fue la primera empresa en emitir bonos de carbono y ya a fines de 2009, había comercializado 1.070.788 de estos certificados. Para gestionar la venta de 100 mil nuevos CERs, equivalente a US\$2 millones, en 2011 la compañía firmó un acuerdo con el principal trader del sector energía danés, Nordjysk Elhandel.

Estudio del comportamiento de caudales del río Mataquito asociado con el cambio climático.

Producto de las crecidas presentadas por el río Mataquito, que derivó en graves daños por inundación, se investigó si éstas eran producto entre otros del efecto del cambio climático global. Con más de 30 años de información acumulada, se analizaron los 17 modelos predictivos existentes asociados con el cambio climático. Los resultados de estas modelaciones indicaron la existencia de un aumento de 1 y 2 grados de temperatura, lo que produjo el cambio de la cota de nieve que alimenta al Mataquito que bajó desde los 2.200 mt a 1.500 mt. Por otra parte se esperan veranos largos y con caudales muy bajos mientras que en el invierno se producirían eventos de lluvias intensas con incrementos importantes en el caudal del río Mataquito. La información resultante de esta investigación fue presentada en Congreso Internacional y una publicación científica fue presentada a una revista internacional.

### **Investigación ambiental**

ARAUCO desarrolla investigaciones a través de organizaciones público-privadas con el fin de implementar mejoras en sus operaciones y de aumentar el conocimiento público y propio respecto de variables ambientales relevantes para los negocios.

#### Programa PIMEX

El Programa de Investigación Marina de Excelencia (PIMEX) surgió a partir del proceso de discusión y participación ciudadana llevado a cabo en 2006, en el marco del Estudio de Impacto Ambiental del Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea. En aquella ocasión, la compañía recibió inquietudes de parte de sindicatos de pescadores, ONGs y servicios públicos que no eran posibles de responder dado que demandaban una investigación básica de procesos ecológicos en el ecosistema marino que no existía en ese momento. Ante esta situación, investigadores de la Universidad de Concepción plantearon a ARAUCO y a la Mesa de Diálogo la posibilidad de crear un programa de investigación específico, que ha trabajado en forma continua por cinco años.

En 2011, PIMEX realizó 7 publicaciones científicas de connotación internacional. Uno de los principales hitos fue en el marco de una investigación sobre la degradación de las moléculas de celulosa en el océano, donde se descubrió la presencia y la capacidad de una especie de hongos microscópicos marinos para remover fitoesteroles (o esteroles de origen animal). Con el fin de profundizar en el alcance de este hallazgo se envió a Estados Unidos a un investigador a especializarse en cultivo e identificación de hongos acuáticos.

#### Programa Biocombustible

ARAUCO participa en el consorcio Bioenercel, creado para desarrollar tecnologías que permitan la introducción de los biocombustibles de segunda generación a la matriz energética nacional. Inicialmente se evaluarán dos procesos de conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustibles, la transformación biotecnológica y la transformación termoquímica. La primera estará dirigida a la producción de bioetanol y la segunda a la producción de Bio-oil.

Los combustibles obtenidos desde biomasa lignocelulósica, como maderas, residuos forestales, residuos agrícolas corresponden a los "Biocombustibles de Segunda Generación". Estos son una alternativa económicamente viable por no competir por el uso el suelo destinado a alimentos y porque su balance energético es ampliamente

favorable. La utilización de los desechos de la actividad agro-forestal e industrial maderera (material obtenido del raleo del pino, los residuos de la cosecha forestal y agrícola, el aserrín, despunte, lampazo y astillas de menor tamaño obtenidos en los procesos de aserrío y pulpaje), el incremento en la densidad inicial de plantaciones destinadas a pulpaje (raleo) y las plantaciones de rotación corta son la fuente para obtener la materia prima necesaria para este tipo de biocombustibles.

### Indicadores ambientales por unidad de negocio

| Negocio  | Aspecto  | Unidad de medida             | 2010  | 2011      |
|----------|--|------------------------------|-------|-----------|
| Forestal | <b>Utilización de insumos <sup>(1)</sup></b>   |                              |       |           |
|          | Insecticida                                    | ton/año                      | ND    | 56,0      |
|          | Herbicida                                      | ton/año                      | ND    | 257,8     |
|          | Coadyuvante                                    | ton/año                      | ND    | 5,8       |
|          | Fertilizante                                   | ton/año                      | ND    | 1.787,1   |
|          | <b>Consumo total de agua <sup>(2)</sup></b>    | m <sup>3</sup> /año          | ND    | 3.081.108 |
|          | Consumo aguas superficiales                    | m <sup>3</sup> /año          | ND    | 220.406   |
|          | Consumo aguas subterráneas                     | m <sup>3</sup> /año          | ND    | 2.863.058 |
|          | <b>Residuos sólidos totales <sup>(2)</sup></b> | ton/año                      | 2.049 | 198,7     |
| Celulosa | <b>Materia Prima</b>                           |                              |       |           |
|          | Madera (astillas pulpables)                    | Millones toneladas secas/año | 5,6   | 6,4       |
|          | Madera (astillas pulpables)                    | ton secas/ADt                | 2,5   | 2,3       |
|          | Ácido Sulfúrico                                | Kg/ADt                       | 21,9  | 25,7      |
|          | Caliza   | Kg/ADt                       | 12,1  | 16,7      |
|          | Oxígeno  | Kg/ADt                       | 19,7  | 23,8      |
|          | Soda Cáustica                                  | Kg/ADt                       | 25,6  | 25,1      |
|          | Clorato de Sodio                               | Kg/ADt                       | 21,7  | 22,6      |
|          | Peróxido de Hidrógeno                          | Kg/ADt                       | 3,3   | 3         |
|          | Sulfato de Sodio                               | Kg/ADt                       | 5,0   | 4,1       |
|          | Ceniza de Soda                                 | Kg/ADt                       | 2,4   | 4,1       |
|          | Metanol  | Kg/ADt                       | 2,8   | 2,8       |
|          | Vapor  | t/ADt                        | 6,9   | 6,5       |
|          | <b>Consumo de Energía</b>                      | Millones GJ                  | 4,7   | 6,6       |
|          | <b>Consumo de Agua</b>                         | Millones m <sup>3</sup> /año | 114,8 | 151,5     |

| Negocio  | Aspecto                                  | Unidad de medida             | 2010      | 2011      |
|----------|--|------------------------------|-----------|-----------|
| Celulosa |  | m <sup>3</sup> /ADt          | 50,1      | 53,8      |
|          | <b>Emisiones</b>                         |                              |           |           |
|          | SO <sub>2</sub>                          | ton/año                      | 1.379     | 1.141     |
|          | NO <sub>x</sub>                          | ton/año                      | 2.969     | 3.628     |
|          | TRS                                      | ton/año                      | 207       | 424       |
|          | MP10                                     | ton/año                      | 1.103     | 870       |
|          | <b>Vertidos de aguas residuales</b>      | Millones m <sup>3</sup> /año | 121       | 146       |
|          |  | m <sup>3</sup> /ADt          | 53        | 52        |
|          | <b>Residuos sólidos totales</b>          | ton/año                      | 266.100   | 347.100   |
|          |  | Kg/ADt                       | 91,5      | 151,6     |
|          | <b>Derrames <sup>(3)</sup></b>           |                              | 0         | 1         |
| Paneles  | <b>Materia prima</b>                     |                              |           |           |
|          | Madera                                   | Millones m <sup>3</sup> ssc  | 5,71      | 6,14      |
|          | Resina Urea Formaldehído                 | ton /año                     | 233.281   | 221.985   |
|          | Resina Melamina Formaldehído             | ton /año                     | ND        | 1.653     |
|          | Resina Fenol Formaldehído                | ton /año                     | 49.245    | 56.036    |
|          | Formalina al 37%                         | ton /año                     | 60.349    | 65.789    |
|          | Parafina                                 | ton /año                     | 8.921     | 5.802     |
|          | Metanol                                  | ton /año                     | 36.993    | 33.256    |
|          | Urea                                     | ton /año                     | 73.718    | 76.640    |
|          | Melamina                                 | ton /año                     | 2.230     | 2.460     |
|          | Papel Melamínico                         | ton /año                     | 2.068     | 5.230     |
|          | Soda Cáustica                            | ton /año                     | 702       | 605       |
|          | Fenol                                    | ton /año                     | 1.709     | 1.363     |
|          | Gas Natural                              | ton /año                     | 28.245    | 31.039    |
|          | <b>Consumo de energía <sup>(4)</sup></b> | Millones GJ                  | 1,25      | 1,20      |
|          | <b>Consumo de Agua</b>                   | Millones m <sup>3</sup>      | 5,76      | 5,86      |
|          | <b>Emisiones <sup>(5)</sup></b>          |                              |           |           |
|          | SO <sub>2</sub>                          | ppmv                         | 41        | 57,70     |
|          | NO <sub>x</sub>                          | ppmv                         | 592,81    | 507,71    |
|          | MP10                                     | Ug/m <sup>3</sup> N          | 34,65     | 35,17     |
|          | <b>Vertidos de aguas residuales</b>      | m <sup>3</sup> /año          | 2.503.587 | 2.790.565 |
|          | <b>Residuos sólidos totales</b>          | ton/año                      | 55.389,4  | 55.661,8  |
|          | <b>Derrames <sup>(3)</sup></b>           |                              | 0         | 0         |

| Negocio         | Aspecto                           | Unidad de medida                | 2010      | 2011      |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------|
| Madera Aserrada | Materia prima Madera              | Millones m <sup>3</sup> ssc/año | 4,56      | 4,70      |
|                 | Consumo de Energía <sup>(4)</sup> | GJ                              | 482.400   | 511.200   |
|                 | Consumo de Agua <sup>(6)</sup>    | m <sup>3</sup> /año             | 0,79      | 0,65      |
|                 | Emisiones <sup>(5)</sup>          |                                 |           |           |
|                 | MP10                              | ton/año                         | 873,82    | 775,18    |
|                 | CO                                | ton/año                         | 2.063     | 1.830,3   |
|                 | NOx                               | ton/año                         | 227,5     | 201,9     |
|                 | SOx                               | ton/año                         | 12,1      | 10,8      |
|                 | COV                               | ton/año                         | 33,38     | 29,6      |
|                 | CO2                               | ton/año                         | 312.512,5 | 277.233,3 |
|                 | Vertidos de aguas residuales      | m <sup>3</sup> /año             | 0         | 0         |
|                 | Residuos sólidos totales          | ton/año                         | 3.850,1   | 3.438,2   |
|                 | Derrames <sup>(3)</sup>           |                                 | 0         | 0         |

(1) Incluye Chile y Argentina.

(2) Consolida operación de Chile, Argentina y Brasil.

(3) GRI considera derrames significativos. En el caso de celulosa se informa la filtración de la planta Nueva Aldea, Chile, al estero Velenunque.

(4) No considera consumo Biomasa.

(5) Sólo Chile.

(6) Consumo de Plantas Aserraderos Chile. Anteriormente se realizaba estimación a través del consumo de equipos principales. En Aserradero Piray, Argentina, no se lleva registro del consumo de agua, que es provista por el Municipio de Piray a través de un convenio en el cual Alto Paraná cede para operación una planta tratadora de agua -captada del río Paraná- para provisión de la localidad y de sus instalaciones.

## 12. OTRA INFORMACION RELEVANTE

### Principales inmuebles

- a) Sitio Industrial Planta Constitución, inscrito a fs.296 Vta. N°232 del Registro de Propiedad de 1977 del Conservador de Bienes Raíces de Constitución.
- 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 CBR de Licantén.
  - 2. LOURDES: inscrito a fojas 1081 N° 806 del Registro de Propiedad del año 1999 del CBR 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.
- c) Sitio Industrial Plantas Arauco I y Arauco II, inscritos a fojas 330 Vta. N° 422 del Registro de Propiedad de 1979 del Conservador de Bienes Raíces de Arauco.
- d) Planta Valdivia
  - Fs. 1.000 N° 1142 año 1995;
  - Fs. 1.001 N° 1143 año 1995;
  - Fs. 806 N° 1003 año 2001; y
  - Fs. 807 N° 1004 año 2001

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

- 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.
- f) Oficinas
  - 1. Oficina 701 del 7° piso, inscrita a fojas. 58274 N° 55695 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 58274 N° 55695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.
  - 3. Oficinas 1101, 1201, 1301 y 1401, inscritas a fojas 5989 N°8729, a fojas 5990 N°8730, a fojas 5991 N°8731 y a fojas 5992 N° 8732 del Registro de Propiedad del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

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

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

Todos los inmuebles forman parte del Edificio A o Edificio Oriente, ubicados en Avenida El Golf N° 150, Comuna de Las Condes.

## **Seguros**

Los principales bienes asegurados por Celulosa Arauco y Constitución S.A. son Planta Arauco, Planta Constitución, Planta Licancel, Planta Valdivia y Planta Nueva Aldea, para las cuales existe una cobertura de seguro de todo riesgo industrial que incluye perjuicios por paralización. También están asegurados todos los edificios no industriales y los contenidos que posee la Sociedad en distintas ubicaciones, como también otros bienes como equipos móviles y vehículos.

Indirectamente, Celulosa Arauco y Constitución S.A. es propietaria de instalaciones industriales en Argentina, Brasil, Uruguay y Estados Unidos, que también tienen seguros de todo riesgo industrial.

La sociedad tiene la propiedad indirecta de plantaciones forestales, plantas de aserraderos y de remanufactura así como plantas de paneles. Estas plantas también se encuentran aseguradas tanto en sus bienes físicos como los perjuicios por paralización.

## **Contratos**

Los principales contratos relacionados con proveedores son los siguientes:

| <u>Proveedor</u>   | <u>Insumo</u>         |
|--|-----------------------|
| Copec S.A.   | Petróleo N°6          |
| Eka Chile S.A.   | Clorato de sodio      |
| Occidental Chemical Chile Ltda.                            | Soda cáustica         |
| Solvay Peróxidos de los Andes Industrial y Comercial Ltda. | Peróxido de Hidrógeno |
| Industrias Chilenas de Alambres S.A.                       | Alambre galvanizado   |
| Oxiquim S.A.   | Mezclas adhesivas     |

## **Clientes**

Los principales clientes de la Sociedad son Ahlstrom, Burgo, China National Light Industry, CNPPC, Hansol Paper Co. Ltd., Lecta, Welbon, Xiamen C&D Inc, Wepa.

## **Maquinarias y equipos**

Existen varios miles de bienes clasificados en este rubro. Dentro de éstos se pueden mencionar los siguientes:

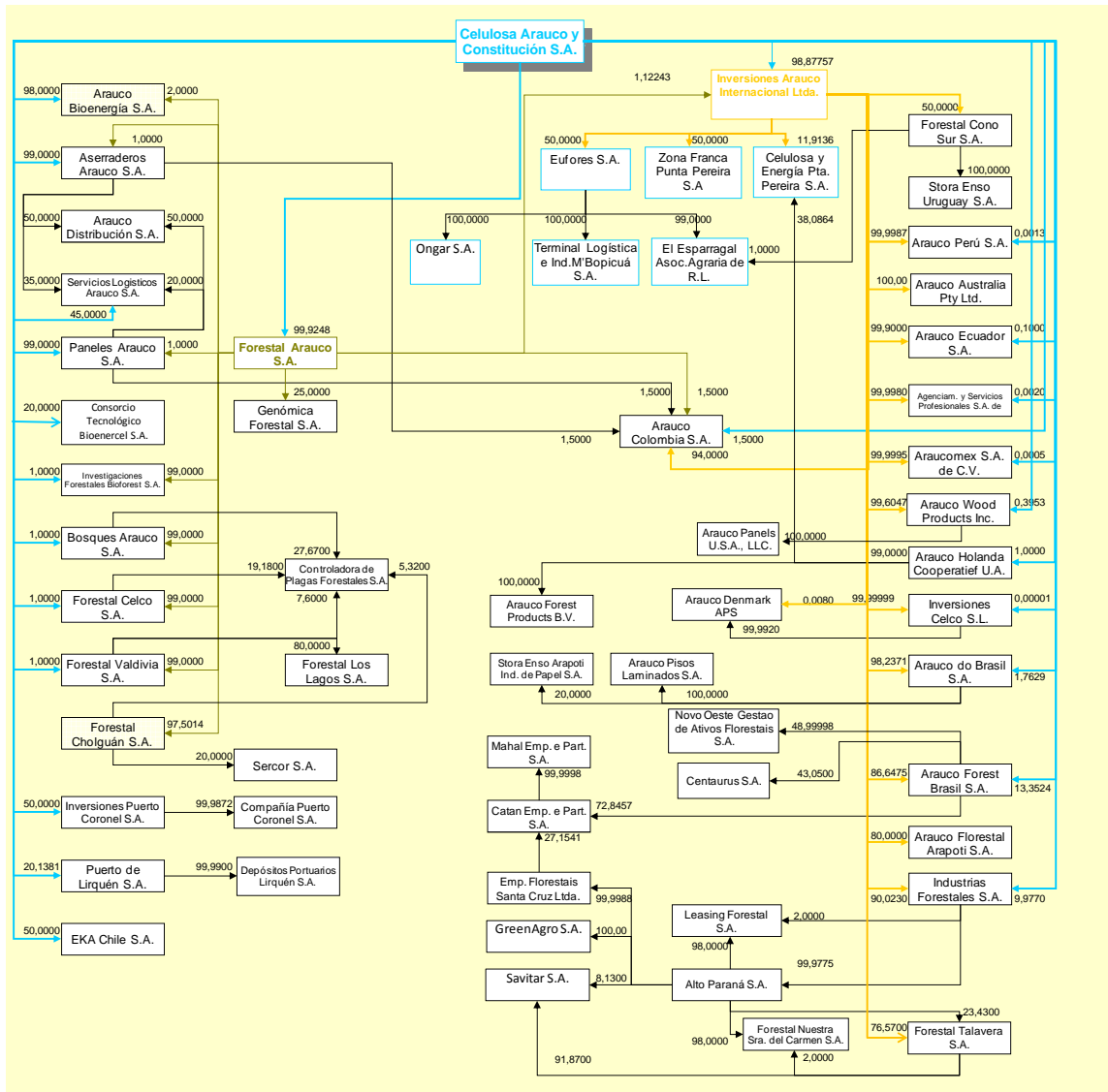
- Calderas
- Digestores
- Bombas
- Motores
- Estanques
- Válvulas



- Máquinas para embalaje
- Evaporadores
- Descortezadores
- Hornos secadores

La propiedad de dichos bienes se acreditan con facturas o documentos de importación según hayan sido adquiridos en el mercado nacional o en el extranjero.

### Grupo Arauco



### 13. FACTORES DE RIESGO

El principal factor de riesgo para la empresa lo constituyen las fluctuaciones que experimentan los precios en los mercados mundiales tanto de la celulosa como de los productos forestales. Si bien este factor está más allá del control de la empresa, su estrategia de diversificación de mercados y la mantención de altos niveles de calidad, así como su buena estructura de costos, permiten reducir su efecto potencial.

### 14. POLITICAS DE INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO

Los recursos financieros de la Compañía son fundamentalmente los fondos de la operación, además, también se financia con deuda tanto local como extranjera, ya sea en dólares, pesos o unidades de fomento.

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

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

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

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

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

#### Bancos en Chile

- Banco Santander
- Banco BBVA
- Banco Crédito e Inversiones
- Banco de Chile
- Banco del Estado de Chile
- Banco Security
- Banco Itaú
- Deutsche Bank
- HSBC
- J.P. Morgan Chase
- Scotiabank
- Banco Bice
- Banco Corpbanca

**Bancos e Instituciones Financieras en el Exterior**

- J.P. Morgan Chase
- Banco Santander
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria – BBVA
- Bank of Tokyo - Mitsubishi
- BNP Paribas
- Citibank N.A.
- HSBC
- Rabobank
- Société Générale
- Deutsche Bank
- DNB
- Banco Interamericano del Desarrollo
- Finnvera
- Banco ITAU
- Banco do Brasil
- Banco Votorantim
- Banco ABC Brasil
- Banco BIC Banco
- Bradesco
- Safra
- Nordea Bank

## 15. INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

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

**Fecha de Constitución** : 13 de junio de 2001

**Directores** : Charles Kimber W.  
Antonio Luque G.  
Robinson Tajmuchi V.  
Gianfranco Truffello J.  
Gonzalo Zegers R.  
Cristián Larraín R.

**Gerente** : Franz Meiners O.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 5

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.

### ALTO PARANÁ S.A. (ARGENTINA)

**Fecha de Constitución** : 8 de septiembre de 1975

**Directores** : Franco Bozzalla T.  
Pablo Ruival  
Pablo Alberto Mainardi

**Gerente** : Pablo Alberto Mainardi

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 565.599

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9766%.

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



### **ARAUCO AUSTRALIA PTY LTD (AUSTRALIA)**

**Fecha de Constitución** : 8 de julio de 2009

**Directores** : Charles Kimber W.  
Antonio Luque G.  
Robinson Tajmuchi V.  
Gonzalo Zegers R.  
Robert Busch L.

**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 BIOENERGIA S.A.**

**Fecha de Constitución** : 22 de diciembre de 1988

**Directores** : Cristian Infante B.  
Hernán Arriagada C.  
Alvaro Saavedra F.  
Franco Bozzalla T.  
Antonio Luque G.  
Gonzalo Zegers R.

**Gerente** : Carlos Rauld J.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 15.980  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9985%.

**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 0,1587% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

### **ARAUCO COLOMBIA S.A. (COLOMBIA)**

**Fecha de Constitución** : 22 de febrero de 2008

**Directores** : Charles Kimber W.  
Robinson Tajmuchi V.  
Antonio Luque G.  
Gonzalo Zegers R.  
Gianfranco Truffello J.  
Cristián Larraín R.  
Francisco Lozano C.

**Gerente** : Juan Pablo Vaccaro A.



**Capital suscrito y pagado:** MUS\$102

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9980%.

**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 DENMARK APS (DINAMARCA)**

**Fecha de Constitución** : 4 de julio de 2000

**Directores** : Robinson Tajmuchi V.  
Ricardo Strauszer Z.  
Steen Halmind

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$659

Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

**Objeto Social** : Realizar negocios, tanto industriales como financieros, y cualquier actividad relacionada que el directorio considere necesario.

**ARAUCO DISTRIBUCION S.A.**

**Fecha de Constitución** : 7 de septiembre de 1995

**Directores** : Charles Kimber W.  
Antonio Luque G.  
Gonzalo Zegers R.  
Gianfranco Truffello J.  
Robinson Tajmuchi V.  
Cristián Larraín R.  
Francisco Lozano C.

**Gerente** : Andrés Vial R.

**Capital suscrito y pagado:** M\$ 8.385.074

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9992%.

**Objeto Social** : Comercialización y distribución en el mercado nacional de los productos y soluciones de Arauco.

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

**Fecha de Constitución** : 10 de agosto de 1965

**Directores** : Matías Domeyko C.  
Cristián Infante B.  
Gonzalo Zegers R.  
Manuel Bezanilla U.  
Alvaro Saavedra F.  
Antonio Luque G.  
Franco Bozzalla T.

**Gerente** : Carlos Bianchi F.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 436.232

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.

**ARAUCO ECUADOR S.A. (ECUADOR)**

**Fecha de Constitución** : 16 de mayo de 2001

**Directores** : Antonio Luque G.  
Matías Domeyko C.  
Robinson Tajmuchi V.

**Gerente** : Darwin Soto A.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 331

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

**Objeto Social** : Producción, fabricación, compra, venta, distribución, comercialización, importación y exportación de maderas en bruto y elaboradas, dimensionadas y/o manufacturadas para fines especiales, pallets, sus componentes, derivados y otros productos y/o subproductos forestales y de la industrialización de la madera; importación de bienes y equipos necesarios; intervenir como socio o accionista en la formación de sociedades o compañías, aportar capital o adquirir participaciones o acciones sociales de otras compañías.

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

**Fecha de Constitución** : 29 de junio de 1994

**Directores** : Matías Domeyko C.  
Cristián Infante B.  
Manuel Bezanilla U.  
Alvaro Saavedra F.  
Gonzalo Zegers R.  
Antonio Luque G.  
Franco Bozzalla T.

**Gerente** : Carlos Bianchi F.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 446.176

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%

**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.

**ARAUCO FOREST PRODUCTS B.V. (HOLANDA)**

**Fecha de Constitución** : 23 de diciembre de 1999

**Directores** : Cristian Infante B.  
Charles Kimber W.  
Robinson Tajmuchi V.  
Ricardo Strauszer Z.  
Franco Bozzalla T.  
Gonzalo Zegers R.

**Gerente** : Alfonso Valdés G.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 648

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

**Objeto Social:** Actuar como representante del grupo Arauco en Europa para la comercialización de sus productos en este mercado.

Esta empresa es filial directa de Arauco Denmark ApS.

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

**Fecha de Constitución** : 9 de diciembre de 2004

**Directores** : Alvaro Saavedra F.  
Roberto Trevisán  
Fernando Lorenz  
Joao Borges F.  
Lucinei Damalio.  
Carlos Bianchi F.

**Gerente** : Leandro Suski.





**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 81.702

Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9992%.

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

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

**Fecha de Constitución** : 29 de septiembre de 2010

**Directores** : Robinson Tajmuchi V.  
Ricardo Strauszer Z.

**Gerente** : Alfonso Valdés G.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 139

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

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

#### **ARAUCO PERU S.A. (PERÚ)**

**Fecha de Constitución** : 27 de octubre de 1997

**Directores** : Charles Kimber W.  
Robinson Tajmuchi V.  
Antonio Luque G.  
Francisco Lozano C.  
Gonzalo Zegers R.  
Cristián Larraín R.  
Gianfranco Truffello J.

**Gerente** : Enrique Bazán B.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 22

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

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



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

**Fecha de Constitución** : 2 de junio de 1995.

**Directores** : Charles Kimber W.  
Antonio Luque G.  
Francisco Lozano C.  
Rodrigo Monreal H.  
Robinson Tajmuchi V.  
Juan Pablo Guzmán R.  
Alberto Walker G.  
Gonzalo Zegers R.  
Gianfranco Truffello J.

**Gerente** : Francisco Figueroa D.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 65  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

**Objeto Social** : Venta y distribución de productos forestales en Norteamérica.

En octubre de 2002, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y su filial Forestal Arauco S.A. vendieron 252 acciones a la filial Arauco Internacional S.A. (actual Inversiones Arauco Internacional Ltda.), quedando ésta con una participación de un 99,6047%.

### **ARAUCOMEX S.A. DE C.V. (MÉXICO)**

**Fecha de Constitución** : 1 de septiembre de 2000

**Directores** : Charles Kimber W.  
Antonio Luque G.  
Robinson Tajmuchi V.  
Gianfranco Truffello J.  
Gonzalo Zegers R.  
Cristián Larraín R.

**Gerente** : Franz Meiners O.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 32.832  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

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

**ASERRADEROS ARAUCO S.A.**

**Fecha de Constitución** : 27 de mayo de 1993  
**Directores** : Matías Domeyko C.  
Franco Bozzalla T.  
Robinson Tajmuchi V.  
Gonzalo Zegers R.  
Alvaro Saavedra F.  
Charles Kimber W.  
Gianfranco Truffello J.  
Cristian Infante B.  
**Gerente** : Antonio Luque G.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 144.189.  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9992%.

**Objeto Social** : Forestación, reforestación y manejo de terrenos de aptitud preferentemente forestal, sean propios o de terceros, la explotación en cualquiera de sus formas de bosques, tanto nativos como artificiales; industrialización de productos derivados, complementarios o desechos de la actividad forestal, comercialización en cualquiera de sus formas de maquinarias, equipos, implementos e insumos forestales; construcción, desarrollo, operación y explotación de una planta industrial para la producción de celulosa, y demás derivados y/o subproductos de la madera; realización de toda clase de actos y celebración de contratos relacionados con la industrialización, comercialización y transporte de productos forestales.  
La inversión directa en Aserraderos Arauco S.A. representa un 5,4836% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

**BOSQUES ARAUCO S.A.**

**Fecha de Constitución** : 26 de mayo de 1969  
**Directores** : Cristian Infante B.  
Robinson Tajmuchi V.  
Jorge Serón F.  
Ricardo Schaffner B.  
Victor Cubillos D.  
Álvaro Saavedra F.  
**Gerente** : Rigoberto Rojo R.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 160.278  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9256%.

**Objeto Social** : Actividad forestal en predios y viveros propios o que explote a cualquier título, especialmente mediante la forestación, cuidado, manejo, cosecha, industrialización y venta de plantaciones y productos forestales.

La inversión directa en Bosques Arauco S.A. representa un 0,0934% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

**CATAN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.**

**Fecha de Constitución** : 9 de abril de 2009

**Directores** : Cristian Infante B.  
Robinson Tajmuchi V.  
Alvaro Saavedra F.

**Gerente** : Leandro Suski.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$98.453

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9925%.

**Objeto Social** : Participar en empresas mediante la creación de sociedades por acciones, uniones transitorias de empresas, agrupaciones de colaboración y cualquier otra forma de asociación, y en general compra, venta y negociación de títulos, acciones y toda clase de valores mobiliarios y papeles de crédito.

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

**Fecha de Constitución** : 4 de mayo de 2005

**Directores** : Franco Bozzalla T.  
Matías Domeyko C.  
Johan Lindman  
Cristián Infante B.  
Jouko Karvinen  
Bernd Rettig  
Álvaro Saavedra F.  
Juan Carlos Bueno.

**Gerente** : Erwin Kaufmann S.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 353.195

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



## **COMPAÑÍA PUERTO DE CORONEL S.A. (FILIAL DE INVERSIONES PUERTO CORONEL S.A.)**

**Fecha de Constitución** : 23 de marzo de 1989

**Directores** : Eduardo Hartwig I.  
Alvaro Brunet L.  
Alberto Walker G.  
José Cox D.  
Enrique Elgueta G.  
Alvaro Saavedra F.

**Gerente** : Javier Anwandter H.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 58.189

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

**Objeto Social** : Estudio, evaluación, diseño, construcción y desarrollo de un puerto de carga general en la Bahía de Coronel en la Octava Región, Chile; operación y explotación de dicho puerto y sus instalaciones; prestación de servicios de bodegaje, carguío, atención de naves y todos aquellos relacionados con el transporte marítimo o accesorios al mismo; desarrollo y ejecución de estudios y asesorías portuarias y realización de toda clase de actividades que se relacionen directa o indirectamente con la actividad portuaria.

La inversión en Inversiones Puerto Coronel S.A. representa un 0,3327% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

## **CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.**

**Fecha de Constitución** : 12 de noviembre de 1992

**Directores** : Jorge Serón F.  
James Smith B.  
Rodrigo Vicencio A.  
Rigoberto Rojo R.  
Luis de Ferrari F.

**Gerente** : Osvaldo Ramírez G.

**Capital suscrito y pagado:** M\$ 456.377

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 59,6326%.

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

**EKA CHILE S.A.**

**Fecha de Constitución** : 20 de septiembre de 2002.

**Directores** : Gustavo Romero Z.  
Mario Houde  
Franco Bozzalla T.  
Raúl Benapres.

**Gerente** : Isaac Morend D.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 43.707

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.

La inversión en Eka Chile S.A. representa un 0,2155% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

**Fecha de Constitución** : 30 de mayo de 2007

**Directores** : Franco Bozzalla T.  
Matías Domeyko C.  
Johan Lindman.  
Cristián Infante B.  
Jouko Karvinen  
Bernd Rettig  
Álvaro Saavedra F.  
Juan Carlos Bueno.

**Gerente** : Erwin Kaufmann S.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 21.218

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

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

**Fecha de Constitución** : 17 de noviembre de 2008

**Administradores** : Roberto Trevisan  
Leandro Gervasio Suski

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 39.001  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9754%.

**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** : Franco Bozzalla T.  
Matías Domeyko C.  
Johan Lindman  
Cristián Infante B.  
Jouko Karvinen  
Bernd Rettig  
Álvaro Saavedra F.  
Juan Carlos Bueno.

**Gerente General** : Erwin Kaufmann S.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 379.266  
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.

**FORESTAL ARAUCO S.A.**

**Fecha de Constitución** : 29 de diciembre de 1989

**Directores** : José Tomás Guzmán D.  
Roberto Angelini R.  
Manuel Bezanilla U.  
Carlos Croxatto S.  
Matías Domeyko C.  
Jorge Andueza F.  
Cristian Infante B.

**Gerente** : Alvaro Saavedra F.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 572.240

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9248%.

**Objeto Social** : Efectuar inversiones, sean estas en bienes muebles, corporales o incorporeales, acciones de sociedades anónimas abiertas, cerradas, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios; compra, venta, importación, exportación y distribución, por cuenta propia o de terceros, de maderas en bruto, aserradas, industrializadas, celulosa, productos y subproductos forestales y de la industrialización de la madera; prestar a terceros servicios forestales, agrícolas, ganaderos y de investigación y desarrollo en estas áreas y la asesoría en la venta y exportación de celulosa, productos y subproductos de la actividad forestal.

La inversión en Forestal Arauco S.A. representa un 24,3470% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

**FORESTAL CELCO S.A.**

**Fecha de Constitución** : 9 de noviembre de 1978

**Directores** : Cristian Infante B.  
Robinson Tajmuchi V.  
Rigoberto Rojo R.  
Victor Cubillos D.  
Ricardo Schaffner B.  
Alvaro Saavedra F.

**Gerente** : Jorge Serón F.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 424.180

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9256%.

**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 Celco S.A. representa un 0,0898% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

#### **FORESTAL CHOLGUÁN S.A.**

**Fecha de Constitución** : 29 de noviembre de 1978

**Directores** : Cristian Infante B.  
Robinson Tajmuchi V.  
Gonzalo Zegers R.  
Alvaro Saavedra F.  
Eduardo Zañartu B.  
Antonio Luque G.  
Charles Kimber W.  
Franco Bozzalla T.

**Gerente** : Jorge Serón F.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 56.082

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 97,4281%.

**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)-MONTES DEL PLATA**

**Fecha de Constitución** : 18 de septiembre de 1996

**Directores** : Franco Bozzalla T.  
Cristian Infante B.  
Alvaro Saavedra F.  
Matías Domeyko C.  
Jouko Karvinen  
Johan Lindman.  
Bernd Rehg  
Juan Carlos B.

**Administrador General** : Erwin Kaufmann S.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 256.969

Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. es dueña del 50,0000% de Forestal Cono Sur S.A., a través de un negocio conjunto con Stora Enso.



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

#### **FORESTAL LOS LAGOS S.A.**

**Fecha de Constitución** : 17 de octubre de 1990

**Directores** : Alvaro Saavedra F.  
Charles Kimber W.  
Jorge Serón F.  
Robinson Tajmuchi V.  
José Rafael Campino T.

**Gerente** : Manuel Arriagada B.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 32.034  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9405%.

**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** : Franco Bozzalla T.  
Pablo Alberto Mainardi  
Pablo Ruival.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 2.882  
Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9991%.

**Objeto Social** : Realizar actividades de forestación, agropecuaria, comerciales, bienes raíces y mandataria.

#### **FORESTAL VALDIVIA S.A.**

**Fecha de Constitución** : 1 de diciembre de 1989.

**Directores** : Cristian Infante B.  
Robinson Tajmuchi V.  
Jorge Serón F.  
Rigoberto Rojo R.  
Ricardo Schaffner B.  
Alvaro Saavedra F.

**Gerente** : Víctor Cubillos D.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 345.958  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9256%.



**Objeto Social** : Forestación y reforestación, formación de bosques principalmente de pino radiata; manejo, corta y cosecha de plantaciones forestales, industrialización de la madera en cualquiera de sus formas; comercialización de productos forestales y madereros y cualquier otra actividad relacionada con el giro forestal.

La inversión directa en Forestal Valdivia S.A. representa un 0,0581% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

**Fecha de Constitución** : 23 de septiembre de 2003

**Directores** : Sergio Gantuz.  
Pablo Ruival.  
Pablo Mainardi

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 1.705  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9766%.

**Objeto Social** : Explotación forestal y agropecuaria.

#### **GENÓMICA FORESTAL S.A.**

**Fecha de Constitución** : 25 de octubre de 2006

**Directores** : Jaime Rodríguez G.  
Aldo Cerda Molina  
Daniel Contesse G.  
Antonio Lara A.  
Eduardo Rodríguez T.

**Gerente** : Christian Villagra O.

**Capital suscrito y pagado:** M\$ 5.000

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

**INVERSIONES ARAUCO INTERNACIONAL LTDA.**

**Fecha de Constitución** : 7 de septiembre de 1989

**Directores** : Cristian Infante B.  
Gianfranco Truffello J.  
Robinson Tajmuchi V.  
Manuel Bezanilla U.

**Gerente** : Robinson Tajmuchi V.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 1.783.802

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

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

La inversión directa en Inversiones Arauco Internacional Ltda. representa un 20,9763% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

**INDUSTRIAS FORESTALES S.A. (ARGENTINA)**

**Fecha de Constitución** : 12 de diciembre de 1996

**Directores** : Cristian Infante B.  
José Tomás Guzmán D.  
Juan Cambiaso P.  
Roberto Angelini R.  
Manuel Bezanilla U.  
Matías Domeyko C.  
Jorge Andueza F.

**Gerente** : Pablo Mainardi.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 258.033

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9991%.

**Objeto Social** : Participar en empresas mediante la creación de sociedades por acciones, uniones transitorias de empresas, agrupaciones de colaboración y cualquier otra forma de asociación, y en general compra, venta y negociación de títulos, acciones y toda clase de valores mobiliarios y papeles de crédito.

La empresa es dueña del 99,99% de las acciones de Alto Paraná S.A. y de un 99% de las acciones de Forestal Misiones S.A. y de un 2% de las acciones de Leasing Forestal S.A.

La inversión directa en Industrias Forestales S.A. representa un 0,5866% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.



### **INVERSIONES CELCO S.L. (ESPAÑA)**

**Fecha de Constitución** : 17 de diciembre de 2002

**Directores** : José Tomás Guzmán D.  
Matías Domeyko C.  
Robinson Tajmuchi V.  
John E. Kieddell

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 741

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

**Objeto Social** : Prestar servicios financieros tales como gestión y colocación de los recursos propios y los del grupo empresarial del que forme parte, así como prestar cualesquiera otros servicios a las entidades participadas y a otras entidades vinculadas.

### **INVERSIONES PUERTO CORONEL S.A.**

**Fecha de Constitución** : 4 de enero de 1996

**Directores** : Eduardo Hartwig I.  
Álvaro Brunet L.  
José Cox Donoso  
Enrique Elgueta G.  
Álvaro Saavedra F.  
Alberto Walker G.

**Gerente General** : Javier Anwandter H.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 48.182

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

### **INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.**

**Fecha de Constitución** : 11 de abril de 1990

**Directores** : Alvaro Saavedra F.  
Matías Domeyko C.  
Cristian Infante B.  
Franco Bozzalla T.  
Charles Kimber W.

**Gerente** : Eduardo Rodríguez T.



**Capital suscrito y pagado:** M\$ 191.066

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9256%.

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

La inversión directa en Investigaciones Forestales Bioforest S.A. representa un 0,00008% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

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

**Fecha de Constitución** : 17 de diciembre de 1998

**Directores** : Franco Bozalla T.  
Pablo Alberto Mainardi  
Pablo Ruival.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 3.327

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9771%.

**Objeto Social** : Celebración de contratos de leasing.

#### **MAHAL EMPREENDIMENTOS E PARTICIPACOES S.A.**

**Fecha de Constitución** : 9 de abril de 2009

**Directores** : Cristian Infante B.  
Robinson Tajmuchi V.  
Alvaro Saavedra F.

**Gerente** : Leandro Suski.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 98.414

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9923%.

**Objeto Social** : Procesamiento de la madera, adquisición de insumos para la plantación de eucaliptus y otras especies y realización de inversiones financieras.

#### **PANELES ARAUCO S.A.**

**Fecha de Constitución** : 13 de noviembre de 1986

**Directores** : Matías Domeyko C.  
Gianfranco Truffello J.  
Franco Bozzalla T.  
Robinson Tajmuchi V.  
René Katz S.  
Antonio Luque G.  
Alvaro Saavedra F.

Charles Kimber W.  
Manfred Mayer W.  
Cristian Infante B.  
**Gerente** : Gonzalo Zegers R.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 92.812  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9992%.

**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 Paneles Arauco S.A. representa un 6,0808% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

## **PUERTO DE LIRQUÉN S.A.**

**Fecha de Constitución** : 18 de febrero de 1970

**Directores** : René Lehuedé F.  
Bernardo Matte L.  
Juan Carlos Eyzaguirre E.  
Gonzalo García B.  
Matías Domeyko C.  
Jorge Matte C.  
Charles Kimber.

**Gerente** : Juan Manuel Gutiérrez P.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 28.464  
Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 20,2021%.

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

La inversión en Puerto de Lirquén S.A. representa un 0,4241% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.



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

**Fecha de Constitución** : 20 de septiembre de 1966

**Directores** : Pablo Mainardi  
Pablo Ruival  
Sergio Gantuz

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 1.318

**Objeto Social:** Realizar actividades comerciales y de inversión.

### **SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.**

**Fecha de Constitución** : 27 de abril de 1992

**Directores** : Cristian Infante B..  
Gonzalo Zegers R.  
Alvaro Saavedra F.  
Antonio Luque G.  
Franco Bozzalla T.  
Charles Kimber W.

**Gerente** : Alberto Walker G.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 417

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9995%.

**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 0,00285% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

### **STORA ENSO ARAPOTI INDUSTRIA DE PAPEL S.A. (BRASIL)**

**Fecha de Constitución** : 26 de septiembre de 2005

**Directores** : Carlos Bianchi F.  
Glaucou Boueri A.  
Nils Grafstrom.  
Cristián Infante B.  
Alm Jarmo P.  
Vanhainen Juha K.  
José Miranda de Almeida





**Gerente** : Nils Grafstrom.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 139.459

**Objeto Social** : Industrializar y comercializar pasta mecánica, cartones, papel y celulosa, y materias primas, productos y subproductos relacionados; comercialización de equipos, máquinas, mercaderías y otros bienes relacionados con la industrialización de celulosa, papel y relacionados; exportación e importación de productos y subproductos de las actividades anteriores; prestar servicios fitosanitarios, soporte técnico y otros servicios relacionados con las actividades anteriores.

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

**Fecha de Constitución** : 8 de noviembre de 2004

**Directores** : Franco Bozzalla T.  
Matías Domeyko C.  
Johan Lindman.  
Cristián Infante B.  
Jouko Karvinen  
Bernd Rettig  
Álvaro Saavedra F.  
Juan Carlos Bueno.

**Gerente** : Erwin Kaufmann S.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 174.015

Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

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

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

**Fecha de Constitución** : 22 de julio de 1999

**Directores** : Franco Bozzalla T.  
Matías Domeyko C.  
Johan Lindman.  
Cristián Infante B.  
Jouko Karvinen  
Bernd Rettig  
Álvaro Saavedra F.  
Juan Carlos Bueno.

**Gerente** : Erwin Kaufmann S.

**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 incorpóneos 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.

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

**Fecha de Constitución** : 24 de mayo de 2006

**Directores** : Franco Bozzalla T.  
Matías Domeyko C.  
Johan Lindman.  
Cristián Infante B.  
Jouko Karvinen  
Bernd Rettig  
Álvaro Saavedra F.  
Juan Carlos Bueno.

**Gerente** : Erwin Kaufmann S.

**Capital suscrito y pagado:** MUS\$ 49.353

**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.

## 16. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

La determinación de la utilidad distributable como dividendo es la siguiente:

|  | <b>Utilidad Líquida<br/>Distributable<br/>MUS\$</b> |
|--|---|
|  |   |
|  |   |
| <b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2011</b> | <b>612.553</b>                                      |
| <b>Ajustes a realizar:</b>                                 |   |
| <b>Activos biológicos</b>                                  |   |
| No realizados  | (229.889)   |
| Realizados   | 253.019   |
| Impuestos diferidos  | (11.770)  |
| <b>Total ajustes</b>                                       | <b>11.360</b>                                       |
| Utilidad líquida distributable al 31-12-2011               | <b>623.913</b>                                      |

Para mayor información, ver Nota 26 de Informe IFRS adjunto en este documento en el punto 19.

Los dividendos por acción distribuidos los últimos 3 años son los siguientes: US\$0,7310 en 2009, US\$ 2,3710 en 2010 y en el año 2011 se repartió un dividendo provisorio de US\$ 0,7777.

## 17. POLITICA DE DIVIDENDOS

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

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

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

## **18. TRANSACCIONES DE ACCIONES**

Con fecha 21 de Abril de 2011 la Sucesión María Raquel Cruchaga Montes vendió sus 153 acciones a Empresas Copec S.A.

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, no se efectuaron transacciones de acciones.

## **19. HECHOS RELEVANTES**

Durante el ejercicio se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en calidad de hechos relevantes los siguientes eventos:

### **Celulosa Arauco y Constitución S.A.**

1) El día 29 de diciembre de 2011, se informó lo siguiente:

En el día de hoy, Arauco Panels USA, filial estadounidense de Arauco, ha acordado la compra de una planta industrial, que cuenta con una línea de producción de tableros MDF (medium density fiberboard) y HDF (high density fiberboard), una línea de producción de paneles PB (particle board o aglomerado), y dos líneas de melaminizados. Dicha planta se encuentra ubicada en Moncure, Estado de Carolina del Norte, Estados Unidos de América (la "Planta Moncure"). El acuerdo antedicho se ha efectuado mediante un contrato de compraventa de activos suscrito con la sociedad Uniboard USA LLC ("Uniboard").

El monto a pagar asciende a la cantidad de US\$56 millones, más US\$6 millones correspondientes a capital de trabajo, sujeto esto último a ajuste basado en el monto del capital de trabajo existente al momento que se materialice la compra.

Para el cierre de la transacción, deberán cumplirse diversas condiciones previas que se establecen en el contrato. Dicho cierre se anticipa debiera ocurrir antes del día 15 de febrero del 2012.

La Planta Moncure tiene una línea de MDF con capacidad para producir 330.000 metros cúbicos, una planta de aglomerado (PB) con capacidad para producir 270.000 metros cúbicos, y adicionalmente dos líneas de melaminizado.

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

2) El día 15 de noviembre de 2011, se informó lo siguiente:

El terremoto y tsunami del 27 de Febrero de 2010 afectaron la zona centro sur de Chile, zona en la que Arauco y sus filiales desarrollan sus actividades industriales en el país.

Dichos eventos afectaron con diversos niveles de gravedad prácticamente a todos los complejos industriales de las Compañías.

Las operaciones productivas fueron rápidamente normalizadas, con la excepción de la Línea II de la Planta de celulosa ubicada en el Complejo Forestal Industrial de Horcones (Arauco), la cual reinició sus operaciones productivas la primera quincena del mes de Febrero del presente año.

Arauco contaba con pólizas de seguro para cubrir los daños provocados por el señalado terremoto y tsunami a nuestros activos físicos así como por las pérdidas por paralización en la producción de celulosa, paneles y energía, y cobertura de gastos adicionales en el área de aserraderos.

Por la presente informamos a esa Superintendencia que Arauco y las compañías de seguros respectivas han aceptado el informe de liquidación de los daños y pérdidas económicas producidas por el terremoto y tsunami antes referidos elaborado por la liquidadora de seguros Crawford – Graham Miller Limitada. En virtud de dicha liquidación, a Arauco le corresponde percibir una indemnización total de US\$532.000.000, suma a la cual se deben descontar los montos otorgados en calidad de anticipo, los que a la fecha llegan a la suma de US\$278.000.000. En virtud de ello, se recibirá la cantidad de US\$254.000.000, lo que se espera ocurra antes del 31 de diciembre de 2011. De dicho monto, la cantidad de US\$158.000.000 se adicionará como utilidad antes de impuestos en la cuenta de resultado de Arauco correspondiente al año 2011.

3) El día 4 de noviembre de 2011, se informó lo siguiente:

En la noche de ayer 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) será dueña del 49% del capital accionario de Centaurus Holding S.A., y Klabin S.A. será dueña del 51% restante. Klabin S.A. es una sociedad anónima brasilera que transa sus acciones en la Bolsa de Valores de Sao Paulo (Bovespa), y es una de las principales empresas del rubro forestal industrial de Brasil.

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 asciende a la suma de US\$ 473.500.000. El pago de dicho proyecto se estima que se efectuará dentro del presente mes, una vez cumplidas las condiciones establecidas para ello en el contrato.

Esta transacción fortalece la posición de Arauco en el sector forestal en Brasil, para el desarrollo de sus operaciones industriales y para asegurar el abastecimiento de madera de futuros proyectos.

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

4) El día 29 de septiembre de 2011 se informó lo siguiente:

Según se informara como Hecho Esencial el día 18 de enero pasado, Inversiones Arauco Internacional Limitada-filial de la Compañía- y Stora Enso aprobaron llevar adelante el proyecto denominado "Montes del Plata", para construir una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la cual estará ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Para los efectos de financiar el señalado proyecto (respecto del cual la Compañía posee un 50%), con fecha de hoy las compañías uruguayas coligadas de Arauco denominadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A., han suscrito un contrato de crédito con el Banco Interamericano de Desarrollo denominado IDB Facility Agreement por la suma de US\$ 454.000.000 y un contrato de crédito con diversas entidades financieras denominado Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de US\$ 900.000.000.

Asimismo, y también de conformidad con lo informado por nuestra Compañía como Hecho Esencial del 29 de julio pasado, Arauco suscribió con esta fecha un Contrato de Garantía en virtud del cual otorgó una fianza no solidaria y limitada para garantizar las obligaciones que las ya citadas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. asumieron en virtud del IDB Facility Agreement y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement. El monto total de ambos préstamos ascienden a la suma de US\$ 1.354.000.000, respecto de la cual Celulosa Arauco y Constitución S.A. afianza en forma no solidaria el 50% de los mismos.

5) El día 29 de julio de 2011 se informó lo siguiente:

Según se informara por nuestra Compañía como hecho esencial el día 18 de Enero pasado, Inversiones Arauco Internacional Limitada –filial de la Compañía- y Stora Enso aprobaron llevar adelante el proyecto para construir una planta de celulosa de última generación con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

En relación con lo anterior, venimos a informar que el día 29 de julio de 2011 se realizó la 24ª Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, la cual aprobó el otorgamiento de una fianza no solidaria y limitada para garantizar las obligaciones que las sociedades coligadas uruguayas Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. asuman, por una parte, con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por el otorgamiento de ciertos préstamos hasta por una suma de US\$600.000.000 (de los cuales US\$200.000.000 serían otorgados directamente por dicha institución bancaria y, el resto, por BNP Paribas, DnB Nor, Nordea, Santander u otras instituciones financieras a las que el BID ceda participaciones de esa parte del préstamo) y, por otra parte, por la celebración de un contrato de crédito que se está negociando con Finnvera, institución financiera finlandesa de crédito a las exportaciones (Export Credit Agency, o ECA), hasta por la suma de US\$900.000.000 a ser otorgado por BNP Paribas, DnB Nor, Nordea y Santander que podrá ser luego cedido a la Finnish Export Credit Limited, todo lo anterior con el fin de financiar en parte el proyecto de construcción de la planta señalada.

El monto total de los préstamos a ser otorgados mencionados en el párrafo anterior no excederá la suma de US\$1.354.000.000, y Celulosa Arauco y Constitución S.A. afianzará en forma no solidaria el 50% de los mismos.

6) Con fecha 14 de julio de 2011 se informó lo siguiente:

En Sesión de Directorio de la Compañía celebrada con fecha de hoy, el Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. adoptó los siguientes acuerdos:

1. Crear el cargo de Vicepresidente Ejecutivo en la alta dirección de la empresa, nombrándose a don Matías Domeyko Cassel en dicho cargo, quien se desempeñó hasta ese día como Gerente General de la Compañía.

La creación de la Vicepresidencia Ejecutiva obedece al fuerte crecimiento de las empresas Arauco en los últimos años, tanto en sus líneas de negocios como en su expansión internacional. Por ello, se estimó conveniente incorporar a la organización las mejores prácticas internacionales de gobierno corporativo de empresas de tamaño e importancia similares, y así fortalecer la gestión y el desarrollo de la Compañía y sus filiales.

El Vicepresidente Ejecutivo dependerá directamente del Directorio, y se enfocará principalmente a la planificación estratégica de la sociedad, al desarrollo y expansión internacional, a potenciar la integración de los distintos negocios del grupo de empresas Arauco, a incorporar las mejores prácticas internacionales de gobierno corporativo, y en general al fortalecimiento de la gestión y desarrollo de la compañía y sus filiales, y coordinar el cumplimiento de las directrices establecidas por el Directorio. A la Vicepresidencia Ejecutiva reportará la Gerencia General de la sociedad.

2. Se acordó nombrar como nuevo Gerente General de la Compañía a don Cristián Infante Bilbao, quien se desempeñaba como Gerente Corporativo de Gestión y Desarrollo. Don Cristián Infante Bilbao tiene una amplia experiencia en las líneas de negocios de la Compañía, y en los últimos años se desempeñó como ejecutivo a cargo de las filiales en Argentina y Brasil, y también tuvo una importante participación en el proyecto de celulosa Montes del Plata en Uruguay.

Tanto el señor Domeyko como el señor Infante han asumido sus respectivos cargos a partir de esa fecha.

7) El día 29 de abril de 2011 se informó lo siguiente:

En el día de hoy, la filial de la Compañía, Arauco do Brasil S.A., ha aprobado el proyecto de ampliación de la Planta Jaguariaiva, ubicado en el municipio de Jaguariaiva, Estado de Paraná, Brasil.

Dicho proyecto consiste en la construcción y operación de una línea que elaborará paneles o tableros MDF (tableros de fibra de madera de densidad media) con una capacidad productiva estimada de 500.000 m<sup>3</sup> anuales de producto terminado, una línea de impregnación de papel decorativo y una prensa melaminizadora.

La ejecución de este Proyecto requiere de una inversión estimada de US\$170.000.000, inversión que se financiará con recursos propios.

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

8) El día 10 de febrero de 2011 se informó lo siguiente:

Según se informara como hecho esencial el 18 de enero pasado, Inversiones Arauco Internacional Limitada-filial de la Compañía- y Stora Enso aprobaron llevar adelante el proyecto para construir una planta de celulosa de última generación con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

En relación con lo anterior, en el día de hoy se realizó la 23<sup>a</sup> Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, la cual aprobó el otorgamiento por parte de ésta de una caución no solidaria y limitada para garantizar obligaciones que la sociedad uruguaya Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. ("CEPP"), coligada de nuestra Compañía, asuma

en virtud de diversos "Engineering Procurement and Construction Agreement" para la construcción de las principales áreas de la planta de celulosa (los "EPCs") a favor de la sociedad o sucursal que Andritz AG constituya en Uruguay para la celebración de los EPCs que eventualmente se suscriban para estos efectos. La referida caución estará limitada hasta por la suma global inferior de (i) el 50% de cualquier y toda suma debida por CEPP, en virtud de los EPCs; o (ii) la suma total y acumulada de €189.000.000.

9) El día 28 de enero de 2011 se informó lo siguiente:

A través de diversas comunicaciones le hemos informado respecto del avance del proceso de normalización de nuestras actividades industriales. En ese sentido, como ya es de su conocimiento, la única unidad industrial de la Compañía cuya normalización está pendiente es la Línea II de la Planta Arauco, ubicada en la comuna de Arauco, VIII Región, línea que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 500.000 toneladas anuales de celulosa. Dicha línea ha enfrentado un complejo proceso de reparación por los daños causados por el terremoto de 27 de febrero pasado, especialmente su caldera recuperadora, la cual es crítica para reiniciar la producción de dicha Línea.

A través de la presente, le informo que actualmente las reparaciones de la Línea II de la Planta Arauco se encuentran en su fase final, estando la caldera recuperadora en un proceso de puesta en marcha. En virtud de lo anterior, se espera que la señalada Línea II reinicie sus operaciones productivas dentro de la primera quincena de febrero de 2011.

10) El día 18 de enero de 2011 se informó lo siguiente:

Según se informara por los hechos esenciales de la Compañía de fechas 18 de mayo, 27 de septiembre y 16 de octubre de 2009, Arauco y Stora Enso han realizado una serie de inversiones con el objeto de asegurar una base estratégica forestal que permita llevar adelante un proyecto de construcción de una planta de celulosa en la República Oriental del Uruguay. Para lograr ese objetivo, Arauco, a través de su filial Inversiones Arauco Internacional Limitada y Stora Enso son socias en partes iguales de un joint venture que se ha denominado Montes del Plata, el cual posee un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 250.000 hectáreas de terrenos, de las cuales alrededor de la mitad se encuentran plantadas.

Contando con esta base estratégica de abastecimiento forestal, Inversiones Arauco Internacional Limitada y Stora Enso han acordado llevar adelante el proyecto para construir una planta de celulosa de última generación con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay. La inversión total estimada alcanzaría los US\$ 1.900.000.000.

Está previsto que la referida planta de celulosa esté operativa en el primer semestre del año 2013. El abastecimiento de madera provendrá en su mayoría desde las propias plantaciones forestales de Montes del Plata en los diversos departamentos del país. El proyecto será financiado aproximadamente en un 40% por capitales de los accionistas y en un 60% por financiación de terceros.

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



### **Forestal Cholquán S.A.**

Con fecha 28 de marzo de 2011 la Sociedad ha informado con carácter de hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

La administración de la sociedad comunicó que el Directorio de la sociedad, en sesión celebrada el 28 de marzo de 2011, acordó proponer en la Trigésimo Segunda Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, la que se celebró el 26 de abril, lo siguiente:

1. De conformidad con el acuerdo del Directorio adoptado en su sesión de 28 de marzo de 2011, se propuso a consideración y decisión de la Junta, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, N° 34 de US\$ 0,006270675, el cual se imputara a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, con cargo a los resultados de dicho ejercicio.
2. El dividendo se pagara en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado", publicado en el Diario Oficial el día 3 de mayo de 2011.
3. La sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.
4. El dividendo que se ha mencionado, será pagado el día 9 de mayo de 2011, a partir de las 9:00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad.
5. Tendrán derecho a este dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 3 de mayo de 2011.

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

## **20. COMENTARIOS DE ACCIONISTAS**

La Sociedad durante el ejercicio 2011, no ha recibido por parte de los accionistas la formulación de comentarios y proposiciones.

## **21. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

A continuación se presenta el Informe IFRS de ARAUCO con el correspondiente dictamen de los auditores externos al 31 de diciembre de 2011.



## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

- IFRS - International Financial Reporting Standards
- 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



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 5 de marzo de 2012

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Renzo Corona Spedaliere  
RUT: 6.373.028-9



## INDICE

|   | Página |
|---|--------|
| Estado de Situación Financiera Clasificado .....  | 148    |
| Estado de Resultados por Función.....   | 150    |
| Estado de Resultados Integral .....   | 151    |
| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto .....   | 152    |
| Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo .....   | 153    |
| NOTA 1 - Presentación de estados financieros .....  | 154    |
| NOTA 2 - Otra información a revelar .....   | 171    |
| NOTA 3 - Inventarios .....  | 175    |
| NOTA 4 - Estados de flujo de efectivo .....   | 176    |
| NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables.....                          | 177    |
| NOTA 6 - Impuestos .....  | 177    |
| NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos.....  | 181    |
| NOTA 8 - Arrendamientos.....  | 185    |
| NOTA 9 - Ingresos ordinarios .....  | 186    |
| NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....   | 186    |
| NOTA 11 - Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de<br>cambio..... | 187    |
| NOTA 12 - Costos por préstamos.....   | 191    |
| NOTA 13 - Partes relacionadas .....   | 191    |
| NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados .....  | 195    |
| NOTA 15 - Inversiones en asociadas .....  | 200    |
| NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos.....  | 203    |
| NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos .....  | 205    |
| NOTA 18 - Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....                           | 208    |
| NOTA 19 - Activos intangibles.....  | 215    |
| NOTA 20 - Activos biológicos .....  | 216    |
| NOTA 21 - Medio ambiente.....   | 219    |
| NOTA 22 - Activos mantenidos para la venta .....  | 222    |
| NOTA 23 - Instrumentos financieros .....  | 223    |
| NOTA 24 - Segmentos de operación .....  | 247    |
| NOTA 25 - Otros activos y pasivos no financieros .....  | 251    |
| NOTA 26 - Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción .....                              | 252    |
| NOTA 27 - Hechos ocurridos después de la fecha de balance .....                                   | 254    |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

|   | Nota  | 31-12-2011<br>MUS\$ | 31-12-2010<br>MUS\$ |
|---|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Activos</b>  |       |                     |                     |
| <b>Activos Corrientes</b>   |       |                     |                     |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo   | 4     | 315.901             | 1.043.834           |
| Otros Activos Financieros Corrientes  | 23    | 0                   | 2.909               |
| Otros Activos No Financieros, Corrientes  | 25    | 207.196             | 177.140             |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes  | 23    | 740.416             | 774.289             |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes   | 13    | 70.179              | 18.074              |
| Inventarios   | 3     | 795.104             | 727.535             |
| Activos Biológicos Corrientes   | 20    | 281.418             | 344.096             |
| Activos por Impuestos Corrientes  |       | 37.153              | 50.131              |
| <b>Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios</b> |       | <b>2.447.367</b>    | <b>3.138.008</b>    |
| Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta  | 22    | 15.293              | 14.108              |
| <b>Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios</b>                                |       | <b>15.293</b>       | <b>14.108</b>       |
| <b>Activos Corrientes Totales</b>   |       | <b>2.462.660</b>    | <b>3.152.116</b>    |
| <b>Activos No Corrientes</b>  |       |                     |                     |
| Otros Activos Financieros No Corrientes   | 23    | 1.162               | 53.407              |
| Otros Activos No Financieros No Corrientes  | 25    | 99.901              | 52.352              |
| Derechos por Cobrar No Corrientes   | 23    | 7.332               | 11.965              |
| Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación   | 15-16 | 886.706             | 498.204             |
| Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía   | 19    | 17.609              | 11.127              |
| Plusvalía   |       | 59.124              | 66.231              |
| Propiedades, Planta y Equipo  | 7     | 5.324.172           | 5.088.745           |
| Activos Biológicos No Corrientes  | 20    | 3.463.166           | 3.446.862           |
| Activos por Impuestos Diferidos   | 6     | 135.890             | 125.323             |
| <b>Total de Activos No Corrientes</b>   |       | <b>9.995.062</b>    | <b>9.354.216</b>    |
| <b>Total de Activos</b>   |       | <b>12.457.722</b>   | <b>12.506.332</b>   |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)**

|   | Nota | 31-12-2011<br>MUS\$ | 31-12-2010<br>MUS\$ |
|---|------|---------------------|---------------------|
| <b>Patrimonio y Pasivos</b>   |      |                     |                     |
| <b>Pasivos</b>  |      |                     |                     |
| <b>Pasivos Corrientes</b>   |      |                     |                     |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes  | 23   | 248.992             | 554.673             |
| Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes   | 23   | 397.073             | 362.182             |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes  | 13   | 9.785               | 9.209               |
| Otras Provisiones, Corrientes   | 18   | 8.607               | 5.842               |
| Pasivos por Impuestos Corrientes  |      | 144.989             | 62.887              |
| Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes  | 10   | 3.307               | 3.312               |
| Otros Pasivos No Financieros Corrientes   | 25   | 219.192             | 210.956             |
| <b>Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta</b> |      | <b>1.031.945</b>    | <b>1.209.061</b>    |
| <b>Pasivos Corrientes Totales</b>   |      | <b>1.031.945</b>    | <b>1.209.061</b>    |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>  |      |                     |                     |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes   | 23   | 2.969.015           | 2.909.429           |
| Otras Provisiones, No Corrientes  | 18   | 9.688               | 7.609               |
| Pasivo por Impuestos Diferidos  | 6    | 1.256.233           | 1.369.489           |
| Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes   | 10   | 36.102              | 35.964              |
| Otros Pasivos No Financieros No Corrientes  | 25   | 124.589             | 134.205             |
| <b>Total de Pasivos No Corrientes</b>   |      | <b>4.395.627</b>    | <b>4.456.696</b>    |
| <b>Total Pasivos</b>  |      | <b>5.427.572</b>    | <b>5.665.757</b>    |
| <b>Patrimonio</b>   |      |                     |                     |
| Capital Emitido   |      | 353.176             | 353.176             |
| Ganancias (Pérdidas) Acumuladas   |      | 6.683.252           | 6.320.264           |
| Otras Reservas  |      | (96.821)            | 58.754              |
| <b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>  |      | <b>6.939.607</b>    | <b>6.732.194</b>    |
| Participaciones No Controladoras  |      | 90.543              | 108.381             |
| <b>Patrimonio Total</b>   |      | <b>7.030.150</b>    | <b>6.840.575</b>    |
| <b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>  |      | <b>12.457.722</b>   | <b>12.506.332</b>   |

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION**

|  | Nota | Enero-Diciembre  |                  |
|--|------|------------------|------------------|
|  |      | 2011             | 2010             |
|  |      | MUS\$            | MUS\$            |
| <b>Estado de Resultados</b>  |      |                  |                  |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>  |      |                  |                  |
| Ingresos de Actividades Ordinarias   | 9    | 4.374.495        | 3.767.384        |
| Costo de Ventas  |      | (2.908.463)      | (2.298.191)      |
| <b>Ganancia Bruta</b>  |      | <b>1.466.032</b> | <b>1.469.193</b> |
| Otros Ingresos por Función   | 2    | 475.014          | 378.480          |
| Costos de Distribución   | 2    | (451.620)        | (360.188)        |
| Gasto de Administración  | 2    | (415.521)        | (323.916)        |
| Otros Gastos por Función   | 2    | (90.313)         | (49.063)         |
| Otras Ganancias (Pérdidas)   |      |                  |                  |
| Ingresos Financieros   |      | 24.589           | 15.761           |
| Costos Financieros   | 2    | (196.356)        | (207.519)        |
| Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación | 15   | (11.897)         | (7.693)          |
| Diferencias de cambio  |      | (26.643)         | (16.288)         |
| <b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>   |      | <b>773.285</b>   | <b>898.767</b>   |
| Gastos por Impuestos a las Ganancias   | 6    | (152.499)        | (198.018)        |
| <b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>  |      | <b>620.786</b>   | <b>700.749</b>   |
| Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas  |      | 0                | 0                |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>  |      | <b>620.786</b>   | <b>700.749</b>   |
| <b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>   |      |                  |                  |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora  |      | 612.553          | 694.750          |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras   |      | 8.233            | 5.999            |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>  |      | <b>620.786</b>   | <b>700.749</b>   |
| <b>Ganancias por Acción</b>  |      |                  |                  |
| <b>Ganancias por Acción Básica</b>   |      |                  |                  |
| Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas  |      | 0,0054135        | 0,0061399        |
| Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas   |      | 0                | 0                |
| <b>Ganancia (Pérdida) por Acción Básica</b>  |      | <b>0,0054135</b> | <b>0,0061399</b> |
| <b>Ganancias por Acción Diluidas</b>   |      |                  |                  |
| Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas  |      | 0,0054135        | 0,0061399        |
| Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas   |      | 0                | 0                |
| <b>Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción</b>   |      | <b>0,0054135</b> | <b>0,0061399</b> |

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

|   | Nota | Enero-Diciembre  |                 |
|---|------|------------------|-----------------|
|   |      | 2011             | 2010            |
|   |      | MUS\$            | MUS\$           |
| <b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>  |      |                  |                 |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>   |      | <b>620.786</b>   | <b>700.749</b>  |
| <b>Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos</b>   |      |                  |                 |
| <b>Diferencias de Cambio por Conversión</b>   |      |                  |                 |
| Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos  | 11   | (145.775)        | 47.070          |
| <b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>  |      | <b>(145.775)</b> | <b>47.070</b>   |
| <b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>   |      |                  |                 |
| Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos   | 23   | (12.767)         | (11.155)        |
| <b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>  |      | <b>(12.767)</b>  | <b>(11.155)</b> |
| Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación |      | (3.502)          | 1.247           |
| <b>Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos</b>   |      | <b>(162.044)</b> | <b>37.162</b>   |
| <b>Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral</b>  |      |                  |                 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral                                  | 6-23 | 932              | 1.896           |
| <b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>                                      |      | <b>932</b>       | <b>1.896</b>    |
| <b>Otro resultado integral</b>  |      | <b>(161.112)</b> | <b>39.058</b>   |
| <b>Resultado integral total</b>   |      | <b>459.674</b>   | <b>739.807</b>  |
| <b>Resultado Integral Atribuible a</b>  |      |                  |                 |
| Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora   |      | 456.978          | 731.886         |
| Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras  |      | 2.696            | 7.921           |
| <b>Resultado Integral Total</b>   |      | <b>459.674</b>   | <b>739.807</b>  |



## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

|  | Capital emitido<br>MUS\$ | Reservas por<br>Diferencias de Cambio<br>por Conversión<br>MUS\$ | Reservas de<br>Coberturas de<br>Flujo de Caja<br>MUS\$ | Otras Reservas<br>Varias<br>MUS\$ | Otras<br>Reservas<br>MUS\$ | Ganancias<br>(Pérdidas)<br>Acumuladas<br>MUS\$ | Patrimonio Atribuible a<br>los Propietarios de la<br>Controladora<br>MUS\$ | Participaciones No<br>Controladoras<br>MUS\$ | Patrimonio Total<br>MUS\$ |
|--|--------------------------|--|--|-----------------------------------|----------------------------|--|--|--|---------------------------|
| 31-12-2011   |                          |  |  |                                   |                            |  |  |  |                           |
| Saldo Inicial Periodo Actual 01-ene-2011                   | 353.176                  | 72.699   | (14.079)   | 134                               | 58.754                     | 6.320.264                                      | 6.732.194  | 108.381                                      | 6.840.575                 |
| Saldo Inicial Reexpresado                                  | 353.176                  | 72.699   | (14.079)   | 134                               | 58.754                     | 6.320.264                                      | 6.732.194  | 108.381                                      | 6.840.575                 |
| Cambios en Patrimonio                                      |                          |  |  |                                   |                            |  |  |  |                           |
| Resultado Integral   |                          |  |  |                                   |                            |  |  |  |                           |
| Ganancia (Pérdida)   |                          |  |  |                                   |                            | 612.553  | 612.553  | 8.233  | 620.786                   |
| Otro Resultado Integral                                    |                          | (140.238)  | (11.835)   | (3.502)                           | (155.575)                  | (155.575)                                      | (5.537)  | (5.537)                                      | (161.112)                 |
| Resultado Integral   |                          | <b>(140.238)</b>   | <b>(11.835)</b>  | <b>(3.502)</b>                    | <b>(155.575)</b>           | <b>612.553</b>                                 | <b>456.978</b>   | <b>2.696</b>                                 | <b>459.674</b>            |
| Dividendos   |                          |  |  |                                   |                            | (249.565)                                      | (249.565)  |  | (249.565)                 |
| Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios |                          |  |  |                                   |                            |  | 0  | (20.534)                                     | (20.534)                  |
| <b>Total de Cambios en Patrimonio</b>                      | <b>0</b>                 | <b>(140.238)</b>   | <b>(11.835)</b>  | <b>(3.502)</b>                    | <b>(155.575)</b>           | <b>362.988</b>                                 | <b>207.413</b>   | <b>(17.838)</b>                              | <b>189.575</b>            |
| <b>Saldo Final Periodo Actual 31-diciembre-2011</b>        | <b>353.176</b>           | <b>(67.539)</b>  | <b>(25.914)</b>  | <b>(3.368)</b>                    | <b>(96.821)</b>            | <b>6.683.252</b>                               | <b>6.939.607</b>   | <b>90.543</b>                                | <b>7.030.150</b>          |
| 31-12-2010   |                          |  |  |                                   |                            |  |  |  |                           |
| Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2010                 | 353.176                  | 27.551   | (4.820)  | (1.113)                           | 21.618                     | 5.893.799                                      | 6.268.593  | 113.840                                      | 6.382.433                 |
| Saldo Inicial Reexpresado                                  | 353.176                  | 27.551   | (4.820)  | (1.113)                           | 21.618                     | 5.893.799                                      | 6.268.593  | 113.840                                      | 6.382.433                 |
| Cambios en Patrimonio                                      |                          |  |  |                                   |                            |  |  |  |                           |
| Resultado Integral   |                          |  |  |                                   |                            |  |  |  |                           |
| Ganancia (Pérdida)   |                          |  |  |                                   | 0                          | 694.750  | 694.750  | 5.999  | 700.749                   |
| Otro Resultado Integral                                    |                          | 45.148   | (9.259)  | 1.247                             | 37.136                     | 37.136   | 37.136   | 1.922  | 39.058                    |
| Resultado Integral   |                          | <b>45.148</b>  | <b>(9.259)</b>   | <b>1.247</b>                      | <b>37.136</b>              | <b>694.750</b>                                 | <b>731.886</b>   | <b>7.921</b>                                 | <b>739.807</b>            |
| Dividendos   |                          |  |  |                                   | 0                          | (268.285)                                      | (268.285)  |  | (268.285)                 |
| Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios |                          |  |  |                                   | 0                          |  | 0  | (13.380)                                     | (13.380)                  |
| <b>Total de Cambios en Patrimonio</b>                      | <b>0</b>                 | <b>45.148</b>  | <b>(9.259)</b>   | <b>1.247</b>                      | <b>37.136</b>              | <b>426.465</b>                                 | <b>463.601</b>   | <b>(5.459)</b>                               | <b>458.142</b>            |
| <b>Saldo Final Periodo Anterior 31-diciembre-2010</b>      | <b>353.176</b>           | <b>72.699</b>  | <b>(14.079)</b>  | <b>134</b>                        | <b>58.754</b>              | <b>6.320.264</b>                               | <b>6.732.194</b>   | <b>108.381</b>                               | <b>6.840.575</b>          |

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO**

|  | <b>31-12-2011</b>  | <b>31-12-2010</b> |
|--|--------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Estado de Flujos de Efectivo</b>  |                    |                   |
| <b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>  |                    |                   |
| <b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>   |                    |                   |
| Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios   | 4.606.542          | 3.984.173         |
| Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas                                     | 270.663            | 292.240           |
| Otros Cobros por Actividades de Operación  | 276.650            | 172.278           |
| <b>Clases de Pagos</b>   |                    |                   |
| Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios  | (3.532.728)        | (2.877.218)       |
| Pagos a y por Cuenta de los Empleados  | (329.158)          | (263.151)         |
| Otros Pagos por Actividades de Operación   | (5.151)            | (2.338)           |
| Dividendos Recibidos   | 1.720              | 6.353             |
| Intereses Pagados  | (180.046)          | (190.351)         |
| Intereses Recibidos  | 14.009             | 6.528             |
| Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)   | (138.621)          | 10.964            |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo   | (1.643)            | (2.203)           |
| <b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>  | <b>982.237</b>     | <b>1.137.275</b>  |
| <b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>  |                    |                   |
| Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios   | (6.972)            | (6.977)           |
| Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras   | (242.360)          | (8.000)           |
| Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos  | (177.397)          | (39.559)          |
| Préstamos a entidades relacionadas   | (199.666)          | 0                 |
| Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo   | 14.023             | 8.669             |
| Compras de Propiedades, Planta y Equipo  | (591.328)          | (516.001)         |
| Compras de Activos Intangibles   | (7.619)            | (1.594)           |
| Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo  | 5.074              | 1.471             |
| Compras de Otros Activos a Largo Plazo   | (139.360)          | (116.191)         |
| Cobros a entidades relacionadas  | 134.166            | 10.559            |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo   | 2.582              | (1.791)           |
| <b>Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>   | <b>(1.208.857)</b> | <b>(669.414)</b>  |
| <b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>   |                    |                   |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo   | 0                  | 612.403           |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   | 713.624            | 212.865           |
| Total Importes Procedentes de Préstamos  | 713.624            | 825.268           |
| Pagos de Préstamos   | (901.310)          | (634.146)         |
| Dividendos Pagados   | (291.512)          | (158.781)         |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo   | (1.986)            | 1.511             |
| <b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>   | <b>(481.184)</b>   | <b>33.852</b>     |
| <b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b> | <b>(707.804)</b>   | <b>501.713</b>    |
| Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo  | (20.129)           | 7.922             |
| <b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>  | <b>(727.933)</b>   | <b>509.635</b>    |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo   | 1.043.834          | 534.199           |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>  | <b>315.901</b>     | <b>1.043.834</b>  |

## **NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)**

### **Información sobre la Entidad**

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A., RUT 93.458.000-1, Sociedad Anónima cerrada, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

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

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

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

Arauco está controlada por Empresas Copec S.A., que posee el 99,9780 % de las acciones de la Sociedad. Empresas Copec S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

### **Presentación de Estados Financieros**

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de diciembre de 2011 son:

- Estado de Situación Financiera Clasificado
- Estado de Resultados por Función
- Estado de Resultados Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo-Método Directo
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

### **Periodo Cubierto por los Estados Financieros**

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

## **Fecha de Aprobación de los Estados Financieros**

La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 463 del 5 de marzo de 2012.

## **Moneda Funcional**

Arauco ha definido que su moneda funcional 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.

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

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

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

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

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

En los presentes estados financieros se ha presentado toda la información significativa requerida por las NIIF.

## **Información Adicional que es Relevante para la Comprensión de los Estados Financieros**

La sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., son entidades que califican en su conjunto como Sociedades de Cometido Especial, debido a que existe control y mantienen con Arauco contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios, y un contrato de administración forestal.

Considerando lo anterior estas sociedades son consolidadas, formando parte de los estados financieros del Grupo Arauco.

## **Cumplimiento y Adopción de NIIF**

Los Estados Financieros de Arauco presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

### **Declaración de Cumplimiento con NIIF**

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.

### **Resumen de las principales Políticas Contables**

Los presentes Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

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

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 de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de activos biológicos y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

Para efectos de presentación, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros del ejercicio anterior.

#### **b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración haga 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 Dirección 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.

Arauco estima poco probable la existencia de riesgos futuros de incertidumbre de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del cierre del presente ejercicio. En el caso del valor razonable de los activos biológicos no se prevén riesgos de que el valor de los bosques cambiará de forma significativa, esto considerando que los criterios utilizados consideran su realización en el largo plazo y por lo tanto las estimaciones utilizadas también son de largo plazo.

- Propiedades, planta y equipo

En una adquisición de negocios, un asesor técnico se utiliza para realizar una valoración justa de los activos fijos adquiridos y para ayudar a determinar su vida útil restante.

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectada. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados.

- Valor justo de instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. Arauco aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada Estado de Situación Financiera.

La información financiera detallada del valor razonable de los instrumentos financieros así como los análisis de sensibilidad se presentan en la Nota 23.

- 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, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales y un análisis de sensibilidad, se presentan en Nota 20.

- Juicios y contingencias

Arauco y sus subsidiarias mantienen 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. La Sociedad 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 acompañado normalmente de una participación accionaria de más de la mitad de los

derechos de voto. Las filiales 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.

Las transacciones y los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los Estados Financieros Consolidados y el interés no controlante es reconocido en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera.

Los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

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

Las políticas contables de las subsidiarias se modificarán en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por Arauco. Las participaciones no controladoras se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

Todas las transacciones, cuentas por cobrar, por pagar y los resultados no realizados intercompañías, se eliminan.

#### **d) Segmentos**

Arauco ha definido sus segmentos de operación de acuerdo a sus áreas de negocio, definidas en función de los productos y servicios que vende a sus clientes. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la compañía. Los responsables de tomar estas decisiones son el Gerente General y 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 Paneles
- Área Madera Aserrada
- 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 – Subsidiarias y Asociadas

Los ingresos y gastos de las subsidiarias, cuya moneda funcional no es el dólar estadounidense, se traducen en la moneda de presentación de Arauco (dólar estadounidense) utilizando el promedio de los tipos de cambio mensuales, mientras que los activos y pasivos de estas subsidiarias se convierten utilizando los tipos de cambio de cierre. Las diferencias de cambio derivadas de la conversión de las inversiones netas en entidades extranjeras, se registran directamente en patrimonio neto en las reservas de conversión, como se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Las diferencias de conversión de ventas y liquidaciones se netean con su pérdida o ganancia por enajenación.

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

#### **f) Efectivo y efectivo equivalente**

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.

#### **g) Instrumentos Financieros**

(i) Activos-Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presenta en el estado de situación financiera en la línea Otros pasivos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

Los Activos-Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados se reconocen inicialmente a su valor justo y los costos de transacción se reconocen en el Estado de Resultados. Posteriormente son registrados a su valor justo también con efecto en resultados.



**Swap:** Se valoriza por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de mercado de nuestro terminal Bloomberg.

**Forward:** Los forwards son inicialmente reconocidos a su valor a la fecha en la cual el contrato es suscrito y son posteriormente remediados a valor razonable. Los forwards son registrados como activos cuando el efecto neto del valor razonable es positivo y como pasivos cuando es negativo.

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

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

**Fondos mutuos:** Dada su naturaleza se contabilizan al valor de liquidación al cierre de cada periodo.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

**Pactos de retroventa:** Se valorizan al costo de inversión inicial del papel vendido más los intereses devengados al cierre de cada periodo.

(iii) Pasivos Financieros valorados a costo amortizado

Los préstamos, obligaciones por emisiones de bonos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

La estimación del valor justo de obligaciones con bancos se determina mediante técnicas propias de valuación usando flujo de caja descontados a tasas acordes al riesgo de la operación, mientras que los bonos se valorizan a precio de mercado.

(iv) Acreedores y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### (v) Instrumentos de Cobertura

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el Estado de Resultados Integral. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el Estado de Resultados dentro de Otros ingresos u Otros gastos por función, respectivamente.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

Estos instrumentos financieros se valorizan por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de mercado de nuestro terminal Bloomberg.

#### **h) 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 medio 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, pero no incluye los costos por intereses.

Los costos iniciales de cosecha de madera 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 registran en gastos en el periodo en que se consumen.

#### **i) Activos Mantenedos para la Venta**

Los activos no corrientes destinados para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La Administración debe estar comprometida con un

plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan. Asimismo, debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación, excepto por la existencia de hechos o circunstancias (fuera del control de la entidad) que hagan alargar el periodo de la venta más allá de un año.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se deprecian.

#### **j) Combinaciones de Negocios**

Arauco utiliza el método de compra para registrar una combinación de negocios. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos adquiridos y de los pasivos incurridos o asumidos a la fecha de intercambio, además de los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se medirán por primera vez por sus valores razonables en la fecha de adquisición, independientemente del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Arauco en los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía. Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados.

La plusvalía adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren.

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

#### **k) Inversiones en asociadas y en negocios conjuntos**

Asociadas son todas las entidades sobre las que Arauco ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. 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 periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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).

Estas inversiones se presentan en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

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

### **l) Activos Intangibles**

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

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

#### **(i) Programas informáticos**

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

#### **(ii) Derechos**

En este ítem se presentan Derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible 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.

### **m) Plusvalía**

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

La plusvalía registrada en la subsidiaria brasileña cuya moneda funcional es el real, es convertida a dólares estadounidenses a tipo de cambio de cierre. A la fecha de estos estados financieros, el único movimiento del saldo de esta plusvalía es referida a esta conversión por tipo de cambio.

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

Las Propiedades, plantas y equipos están expuestas a su costo histórico atribuible a la fecha de primera adopción de NIIF, menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costos posteriores tales como mejoras o reemplazo de componentes, se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad 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.

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.

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 revisadas, y ajustadas, si corresponde, en forma anual.

### **ñ) Arrendamientos**

Los arrendamientos de activo fijo cuando Arauco tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

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

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

### **o) Activos biológicos**

La NIC 41 exige que los activos biológicos, tales como los bosques en pie, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores justos. 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 serán cosechadas en el corto plazo.

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

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente sobre el patrimonio forestal, permiten minimizar los riesgos financieros y operativos asociados a dichos siniestros.

#### **p) Impuestos diferidos**

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 (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos 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.

#### **q) 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.

#### **r) Reconocimiento de ingresos ordinarios**

Los ingresos se reconocen después que Arauco ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador y Arauco no tiene ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos, lo que significa que los ingresos se registran en el momento de la entrega de mercancías a los clientes de acuerdo a los términos de la prestación.

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

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

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

#### (ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

Los ingresos por segmentos mencionados en Nota 24, cumplen con las condiciones indicadas en párrafo anterior.

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

#### **s) Dividendo mínimo**

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

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

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

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

## **t) Deterioro**

### Activos no financieros

El importe recuperable de las propiedades plantas y equipos es medido 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 deterioro 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 periodo en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

Para esta evaluación, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo en forma independiente.

La plusvalía y los activos intangibles con vida útil indefinida se testean anualmente. El valor recuperable de un activo 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 pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores. En el caso de la plusvalía, una pérdida reconocida por deterioro no es reversible.

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.

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 la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

### Activos financieros

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

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia objetiva que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial



de quiebra o cesación de pagos, y castigos cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

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

#### **u) Beneficios al personal**

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese voluntario de servicios del personal, para ciertos trabajadores con antigüedad mínima de 5 años, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

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.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren.

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

#### **v) Vacaciones del personal**

Arauco reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada y se registra a su valor nominal.

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

#### **w) Recientes pronunciamientos contables**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

| <b>Normas e interpretaciones</b> | <b>Contenido</b>  | <b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b> |
|----------------------------------|---|---|
| NIC 19 revisada                  | Beneficios a los empleados<br>Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.   | 1º de enero de 2013   |
| NIC 27                           | Estados financieros separados<br>Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.                                      | 1º de enero de 2013   |
| NIIF 9                           | Instrumentos financieros<br>Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.<br>Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.  | 1º de enero de 2015   |
| NIIF 10                          | Estados financieros consolidados<br>Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28. | 1º de enero de 2013   |
| NIIF 11                          | Acuerdos conjuntos<br>Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.        | 1º de enero de 2013   |
| NIIF 12                          | Revelaciones de participaciones en otras entidades<br>Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.   | 1º de enero de 2013   |
| NIIF 13                          | Medición del valor razonable<br>Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.  | 1º de enero de 2013   |

|           |  |                     |
|-----------|--|---------------------|
| CINIIF 20 | Stripping Costs en la fase de producción de minas a cielo abierto<br>Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento. | 1º de enero de 2013 |
|-----------|--|---------------------|

| <b>Enmiendas y mejoras</b> | <b>Contenido</b>  | <b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b> |
|----------------------------|---|---|
| NIC 12                     | Impuesto a las ganancias<br>Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida. | 1º de enero de 2012   |
| NIC 28                     | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos<br>Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.  | 1º de enero de 2013   |
| NIIF 7                     | Revelaciones de Instrumentos financieros<br>Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.   | 1º de julio de 2011   |
| NIC 1                      | Presentación de estados financieros<br>Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida   | 1º de julio de 2012   |
| NIIF 1                     | Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera<br>Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.  | 1º de julio de 2011   |

Arauco estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

## **NOTA 2. OTRA INFORMACION A REVELAR**

### **a) Capital Emitido**

A la fecha de los presentes estados financieros el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de MUS\$ 353.176.

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

|   | <b>31-12-2011</b>  | <b>31-12-2010</b> |
|---|--|-------------------|
| Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias                                      | <b>El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie</b> |                   |
| Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias                  | 113.152.446  |                   |
| Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias                   | MUS\$ 0,0031211 por acción   |                   |
| Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital | MUS\$ 353.176  |                   |

|  | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias | 113.152.446       |                   |

### **b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias**

El dividendo provisorio que se paga cada año es el equivalente al 20% de la utilidad líquida distribuible calculada al cierre de septiembre del año respectivo y rebajada en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El dividendo definitivo que se paga cada año corresponde al diferencial entre el 40% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior y el monto del dividendo provisorio pagado al cierre del ejercicio anterior.

Los MUS\$ 249.565 (MUS\$ 268.285 al 31 de diciembre de 2010) presentados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada (ver Nota 26).

En el Estado de Flujo de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 291.512 (MUS\$ 158.781 al 31 de diciembre de 2010), de los cuales MUS\$ 270.767 (MUS\$ 142.273 al 31 de diciembre de 2010) corresponden a los dividendos pagados por la Matriz Celulosa Arauco y Constitución S.A. El monto adicional corresponde a la porción de la participación minoritaria de subsidiarias y a las Sociedades de Cometido especial.

A continuación se presentan los dividendos pagados durante los ejercicios 2011 y 2010 y su correspondiente monto por acción:

|   |                                      |
|---|--------------------------------------|
| Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias        |                                      |
| Dividendo Pagado  | <b>Dividendo Provisorio</b>          |
| Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado | <b>Acciones ordinarias sin serie</b> |
| Fecha del Dividendo Pagado                                | 13-12-2011                           |
| Importe de Dividendo                                      | MUS\$ 87.997 (1)                     |
| Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo        | 113.152.446                          |
| Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias                 | US\$ 0,77768                         |

(1) Este dividendo provisorio más MUS\$ 161.568 reconocido en provisión de dividendo mínimo según lo informado en Nota 26, conforman los MUS\$ 249.565 rebajados del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

|   |                                      |
|---|--------------------------------------|
| Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias        |                                      |
| Dividendo Pagado  | <b>Dividendo Definitivo</b>          |
| Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado | <b>Acciones ordinarias sin serie</b> |
| Fecha del Dividendo Pagado                                | 10-05-2011                           |
| Importe de Dividendo                                      | MUS\$ 182.770 (2)                    |
| Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo        | 113.152.446                          |
| Dividendo por Acción                                      | US\$ 1,61525                         |

|   |                                      |
|---|--------------------------------------|
| Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias        |                                      |
| Dividendo Pagado  | <b>Dividendo Provisorio</b>          |
| Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado | <b>Acciones ordinarias sin serie</b> |
| Fecha del Dividendo Pagado                                | 15-12-2010                           |
| Importe de Dividendo                                      | MUS\$ 85.515 (2)                     |
| Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo        | 113.152.446                          |
| Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias                 | US\$ 0,7557                          |

(2) El monto total es de MUS\$ 268.285 que corresponde al dividendo provisionado y rebajado en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2010.

|   |                                      |
|---|--------------------------------------|
| Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias        |                                      |
| Dividendo Pagado  | <b>Dividendo Definitivo</b>          |
| Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado | <b>Acciones ordinarias sin serie</b> |
| Fecha del Dividendo Pagado                                | 10-05-2010                           |
| Importe de Dividendo                                      | MUS\$ 56.758                         |
| Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo        | 113.152.446                          |
| Dividendo por Acción                                      | US\$ 0,50161                         |

### c) Descripción de los componentes de Reservas

#### OTRAS RESERVAS

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por diferencias de cambio por conversión, por Reservas de coberturas de flujo de caja y Otras Reservas varias. Arauco no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.

#### Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

Corresponde a la Diferencia de Conversión de moneda extranjera de las subsidiarias del grupo con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

#### Reservas de Coberturas de Flujo de Caja

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de swaps de cobertura vigentes en Arauco al cierre de cada ejercicio.

#### Otras Reservas varias

Corresponde principalmente a la participación en los otros resultados integrales de las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos.

#### d) Otros del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, Otros Gastos por función, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

|   | <b>2011</b>      | <b>2010</b>      |
|---|------------------|------------------|
|   | <b>MUS\$</b>     | <b>MUS\$</b>     |
| <b>Clases de Otros Ingresos por Función</b>   |                  |                  |
| <b>Total Otros Ingresos por Función</b>   | <b>475.014</b>   | <b>378.480</b>   |
| Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos (ver Nota 20)  | 229.889          | 221.501          |
| Ingresos por fomento exportación  | 5.545            | 6.171            |
| Ingresos netos por terremoto (*)  | 193.986          | 107.658          |
| Arriendos percibidos  | 4.124            | 2.707            |
| Utilidad por venta de activos   | 9.046            | 8.670            |
| Otros resultados varios de operación (venta materiales y desechos, servidumbre de paso, indemnización de seguro)                                | 32.424           | 31.773           |
|   |                  |                  |
| <b>Clases de Otros Gastos por función</b>   |                  |                  |
| <b>Total Otros Gastos por Función</b>   | <b>(90.313)</b>  | <b>(49.063)</b>  |
| Depreciaciones  | (1.176)          | (1.356)          |
| Provisión contingencias   | (4.973)          | (2.351)          |
| Provisiones deterioro activos fijos y otros   | (7.631)          | (2.769)          |
| Gastos plantas cerradas   | (6.148)          | (2.898)          |
| Gastos operacionales plantas detenidas por mejoras o modernizaciones  | (8.214)          | (276)            |
| Gastos proyectos  | (16.867)         | -                |
| Pérdida por venta / Siniestro de activos  | (2.447)          | (5.170)          |
| Siniestros forestales   | (16.503)         | (8.223)          |
| Otros impuestos   | (5.209)          | (4.730)          |
| Gastos de investigación y desarrollo  | (3.446)          | (3.119)          |
| Indemnización y desahucio   | (1.238)          | (973)            |
| Otros gastos (Gastos proyectos y estudios, donaciones, multas, reajustes, amortización seguros)   | (16.461)         | (17.198)         |
|   |                  |                  |
| <b>Clases de Costos Financieros</b>   |                  |                  |
| <b>Total Costos Financieros</b>   | <b>(196.356)</b> | <b>(207.519)</b> |
| Gasto por intereses, préstamos bancarios  | (8.919)          | (11.883)         |
| Gasto por intereses, bonos  | (164.790)        | (165.335)        |
| Gasto, otros instrumentos financieros   | (6.564)          | (14.527)         |
| Otros costos financieros  | (16.083)         | (15.774)         |
|   |                  |                  |
| <b>Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación</b> |                  |                  |
| <b>Total</b>  | <b>(11.897)</b>  | <b>(7.693)</b>   |
| Inversiones en asociadas  | (1.012)          | 1.906            |
| Inversiones en negocios conjuntos   | (10.885)         | (9.599)          |

(\*) Corresponde al ingreso por indemnización de seguro neto de los gastos por castigos por deterioro y gastos operacionales de plantas detenidas.

A continuación se presenta la apertura de gastos por naturaleza contenidos en los presentes estados financieros:

| <b>Costo de Venta</b>  | <b>Enero-Diciembre</b> |                  |
|--|------------------------|------------------|
|  | <b>2011</b>            | <b>2010</b>      |
|  | <b>MUS\$</b>           | <b>MUS\$</b>     |
| Madera   | 707.655                | 613.536          |
| Costo faenas forestales  | 588.779                | 470.283          |
| Depreciación activo fijo   | 216.967                | 187.208          |
| Gastos de mantención   | 139.984                | 94.751           |
| Productos químicos   | 334.549                | 240.850          |
| Servicios de aserrío   | 170.861                | 141.116          |
| Otras materias primas  | 223.749                | 159.378          |
| Costos indirectos  | 93.504                 | 56.182           |
| Energía y combustibles   | 159.912                | 116.260          |
| Costo energía eléctrica  | 60.705                 | 44.166           |
| Costos portuarios  | 27.499                 | 21.745           |
| Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal | 184.299                | 152.716          |
| <b>Total</b>   | <b>2.908.463</b>       | <b>2.298.191</b> |

| <b>Costos de Distribución</b>       | <b>Enero - Diciembre</b> |                |
|-------------------------------------|--------------------------|----------------|
|                                     | <b>2011</b>              | <b>2010</b>    |
|                                     | <b>MUS\$</b>             | <b>MUS\$</b>   |
| <b>Gastos de Venta</b>              | <b>39.321</b>            | <b>32.805</b>  |
| Comisiones                          | 14.752                   | 11.818         |
| Seguros                             | 4.406                    | 2.709          |
| Deudores Incobrables                | 7.024                    | 1.579          |
| Otros gastos de venta               | 13.139                   | 16.699         |
| <b>Gastos de Embarque y Flete</b>   | <b>412.299</b>           | <b>327.383</b> |
| Servicios portuarios                | 2.301                    | 4.698          |
| Fletes                              | 391.813                  | 305.719        |
| Otros gastos de embarque y flete    | 18.185                   | 16.966         |
| <b>Total Costos de Distribución</b> | <b>451.620</b>           | <b>360.188</b> |

| <b>Gastos de Administración</b>   | <b>Enero - Diciembre</b> |                |
|---|--------------------------|----------------|
|   | <b>2011</b>              | <b>2010</b>    |
|   | <b>MUS\$</b>             | <b>MUS\$</b>   |
| Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal  | 156.961                  | 142.683        |
| Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones  | 7.699                    | 9.089          |
| Seguros   | 20.108                   | 9.227          |
| Depreciaciones y amortizaciones no costeadas  | 10.614                   | 12.495         |
| Servicios computacionales   | 15.737                   | 14.191         |
| Arriendos oficinas, bodegas, maquinarias  | 14.383                   | 8.004          |
| Auditorías externas   | 4.729                    | 3.325          |
| Donaciones, aportes, becas  | 13.603                   | 11.876         |
| Honorarios  | 63.923                   | 54.299         |
| Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales  | 18.096                   | 15.536         |
| Otros gastos de administración (viajes dentro y fuera del país, servicios de aseo, vigilancia, servicios básicos) | 89.668                   | 43.191         |
| <b>Total</b>  | <b>415.521</b>           | <b>323.916</b> |

| <b>Gastos por</b>          | <b>Nota</b> | <b>Enero-Diciembre</b> |              |
|----------------------------|-------------|------------------------|--------------|
|                            |             | <b>2011</b>            | <b>2010</b>  |
|                            |             | <b>MUS\$</b>           | <b>MUS\$</b> |
| Depreciación               | 7           | 228.839                | 232.023      |
| Beneficios a los empleados | 10          | 341.260                | 295.399      |
| Amortización intangibles   | 19          | 1.898                  | 1.632        |

### NOTA 3. INVENTARIOS

| <b>Clase de Inventarios</b>    | <b>31-12-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2010<br/>MUS\$</b> |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Materias primas                | 90.587                      | 86.617                      |
| Suministros para la producción | 74.658                      | 65.154                      |
| Productos en proceso           | 58.594                      | 62.612                      |
| Bienes terminados              | 446.289                     | 426.447                     |
| Repuestos                      | 123.071                     | 86.532                      |
| Otros inventarios              | 1.905                       | 173                         |
| <b>Total Inventarios</b>       | <b>795.104</b>              | <b>727.535</b>              |

Al 31 de diciembre de 2011, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 2.894.250 (MUS\$ 2.249.689 al 31 de diciembre de 2010).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2011, se ha reconocido una rebaja de los inventarios, asociada a provisión de obsolescencia de MUS\$ 2.957 (MUS\$ 324 al 31 de diciembre de 2010) y asociada a castigos de inventarios dañados de MUS\$ 315 (MUS\$ 23.438 al 31 de diciembre de 2010, valor correspondiente principalmente a los efectos del terremoto y maremoto).

En relación a la provisión de obsolescencia, ésta se calcula en base a información histórica y antigüedad de los inventarios.

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

#### **Productos agrícolas**

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, los cuales son propios de la operación y se encuentran valorizados considerando su valor justo al cierre del ejercicio. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios en el ítem Materias primas.



#### NOTA 4. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas 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 posición 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. Por lo general estos instrumentos tienen vencimiento menor a 90 días.

Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Estos instrumentos se encuentran aceptados en la Política de Colocaciones de Arauco.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

|   | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Efectivo en Caja  | 527               | 263               |
| Saldos en Bancos  | 31.097            | 69.692            |
| Depósitos a Corto Plazo   | 128.526           | 705.694           |
| Fondos Mutuos   | 155.751           | 267.811           |
| Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo  | -                 | 374               |
| <b>Total</b>  | <b>315.901</b>    | <b>1.043.834</b>  |
| <b>Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>                          |                   |                   |
| Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo           | -                 | -                 |
| Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo                 | -                 | -                 |
| <b>Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total</b>      | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo   | 315.901           | 1.043.834         |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo | <b>315.901</b>    | <b>1.043.834</b>  |

En cuadros adjuntos se presentan los valores del costo de las inversiones efectuadas en Greenagro S.A. y Dynea Brasil S.A. con fechas 20 de diciembre de 2011 y 15 de marzo de 2010 (ver Nota 14), respectivamente, y el valor neto de los activos y pasivos de la entidad adquirida, descontando el monto del efectivo y efectivo equivalente adquirido, con la finalidad de distinguir esos flujos de efectivo de aquellos que surgen de las otras actividades de operación, de inversión o de financiamiento.

| <b>2011</b>   |               |
|---|---------------|
| <b>Compra de Inversiones</b>  | <b>MUS\$</b>  |
| <b>Adquisición: Greenagro S.A.</b>  |               |
| Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo         | 10.768        |
| Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas                                 | (537)         |
| <b>Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto</b>           | <b>10.231</b> |
| Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas | 10.231        |

| <b>2010</b>   |              |
|---|--------------|
| <b>Compra de Inversiones</b>  | <b>MUS\$</b> |
| <b>Adquisición: Dynea Brasil S.A.</b>   |              |
| Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo         | 15.000       |
| Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas                                 | (8.023)      |
| Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas |              |
| <b>Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto</b>           | <b>6.977</b> |
|   | <b>MUS\$</b> |
| Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas | 22.613       |

## **NOTA 5. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

### **Cambios en Políticas Contables**

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

### **Cambios en Estimaciones y en Tratamiento de Políticas Contables**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en estimaciones y en políticas contables respecto a igual ejercicio del año anterior.

## **NOTA 6. IMPUESTOS**

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 20% en Chile, 35% en Argentina y 34% en Brasil.

Con fecha 30 de julio de 2010, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.455, de financiamiento para la reconstrucción nacional. Una de las principales modificaciones contempla el alza transitoria del Impuesto de Primera Categoría para los ingresos percibidos y/o devengados el año comercial 2011 y 2012, con tasas de 20% y 18,5%, respectivamente.

El efecto del cambio en las tasas de impuesto originó un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

### Activos por Impuestos Diferidos

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

|   | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Activos por Impuestos Diferidos</b>                                      |                   |                   |
| Diferencia por Provisiones de Pasivo  | 7.878             | 4.658             |
| Diferencia por Pasivos devengados   | 4.766             | 4.601             |
| Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo                     | 6.625             | 6.616             |
| Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo                 | 1.721             | 2.339             |
| Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros                     | 789               | 1.370             |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales               | 71.870            | 56.724            |
| Diferencias por valorización de Activos Biológicos                          | 5.244             | 8.805             |
| Diferencias por valorización de Inventarios                                 | 3.543             | 9.034             |
| Diferencias por Provisiones de Ingresos                                     | 4.064             | 2.765             |
| Diferencia por valorización Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar | 4.458             | 3.940             |
| Otros   | 24.932            | 24.471            |
| <b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>                                | <b>135.890</b>    | <b>125.323</b>    |

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 343.311 (MUS\$ 260.701 al 31 de diciembre de 2010), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

La Sociedad estima que las proyecciones de las utilidades futuras en las sociedades filiales, que han generado las pérdidas tributarias mencionadas, permiten la recuperación de estos activos.

### Pasivos por Impuestos Diferidos

Corresponden a los montos de impuestos a la renta por pagar en períodos futuros respecto de diferencias temporarias tributables.

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

|  | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>                       | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo | 747.450           | 686.408           |
| Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros     | 3.723             | 13.751            |
| Diferencias por valorización de Activos Biológicos           | 426.250           | 511.401           |
| Diferencias por valorización de Inventarios                  | 14.509            | 12.450            |
| Diferencias por Ingresos anticipados                         | -                 | 76.539            |
| Diferencias por valorización Gastos Anticipados              | 41.487            | 35.130            |
| Otros (inversiones asociadas, seguro desempleo)              | 22.814            | 33.810            |
| <b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>                 | <b>1.256.233</b>  | <b>1.369.489</b>  |

El efecto del ejercicio del Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 932 al 31 de diciembre de 2011 (abono de MUS\$ 1.896 al 31 de diciembre de 2010), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 17.635 y MUS\$ 74.689 respectivamente, serán utilizados en un período de 12 meses.

Arauco no compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos, ya que no tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos en estos ítems y corresponden a partidas que recaen sobre distintos sujetos fiscales.

### Diferencias Temporarias

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

| Concepto Diferencia                     | 31-12-2011                 |                            | 31-12-2010                 |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|   | Diferencia Deducible MUS\$ | Diferencia Imponible MUS\$ | Diferencia Deducible MUS\$ | Diferencia Imponible MUS\$ |
| Activos por impuestos diferidos         | 64.020                     |                            | 68.599                     |                            |
| Pérdida tributaria                      | 71.870                     |                            | 56.724                     |                            |
| Pasivos por impuestos diferidos         |                            | 1.256.233                  |                            | 1.369.489                  |
| <b>Total</b>                            | <b>135.890</b>             | <b>1.256.233</b>           | <b>125.323</b>             | <b>1.369.489</b>           |
| <b>Detalle de Importe en Resultados</b> |                            |                            |                            |                            |
|   | <b>2011</b>                | <b>2010</b>                |                            |                            |
|   | <b>MUS\$</b>               | <b>MUS\$</b>               |                            |                            |
| Activos por impuestos diferidos         | (3.455)                    | 7.028                      |                            |                            |
| Pérdida tributaria                      | 29.389                     | 1.846                      |                            |                            |
| Pasivos por impuestos diferidos         | 60.050                     | (100.189)                  |                            |                            |
| <b>Total</b>                            | <b>85.984</b>              | <b>(91.315)</b>            |                            |                            |

## Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

| <b>Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>  | <b>2011<br/>MUS\$</b> | <b>2010<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Gasto por Impuestos Corrientes   | (242.918)             | (112.840)             |
| Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente | 1.635                 | 8.402                 |
| Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior   | 2.316                 | (581)                 |
| Otro Gasto por Impuesto Corriente  | 484                   | (1.684)               |
| <b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>  | <b>(238.483)</b>      | <b>(106.703)</b>      |
| Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias                              | 45.617                | (68.814)              |
| Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas                                     | 10.632                | (23.904)              |
| Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido  | 29.735                | 1.403                 |
| <b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>   | <b>85.984</b>         | <b>(91.315)</b>       |
| <b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>  | <b>(152.499)</b>      | <b>(198.018)</b>      |

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

|   | <b>2011<br/>MUS\$</b> | <b>2010<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Impuesto Corrientes Extranjero                            | (38.103)              | (52.567)              |
| Impuesto Corrientes Nacional                              | (200.380)             | (54.136)              |
| <b>Total Impuesto Corriente</b>                           | <b>(238.483)</b>      | <b>(106.703)</b>      |
| Impuesto Diferido Extranjero                              | 27.085                | 17.718                |
| Impuesto Diferido Nacional                                | 58.899                | (109.033)             |
| <b>Total Impuesto Diferido</b>                            | <b>85.984</b>         | <b>(91.315)</b>       |
| <b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b> | <b>(152.499)</b>      | <b>(198.018)</b>      |

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

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

|   | <b>2011<br/>MUS\$</b> | <b>2010<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>                                   | <b>(154.665)</b>      | <b>(152.790)</b>      |
| Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones                                    | (7.599)               | (24.714)              |
| Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles                                | 11.172                | 18.493                |
| Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente                             | (19.976)              | (22.486)              |
| Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente | 41                    | -                     |
| Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas                                  | 10.632                | (23.904)              |
| Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores               | 2.316                 | (581)                 |
| Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales                           | 5.580                 | 7.964                 |
| <b>Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>                  | <b>2.166</b>          | <b>(45.228)</b>       |
| <b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>                                | <b>(152.499)</b>      | <b>(198.018)</b>      |

**NOTA 7. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS**

|   | <b>31-12-2011</b>  | <b>31-12-2010</b>  |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>MUS\$</b>       | <b>MUS\$</b>       |
| <b>Propiedades, Plantas y Equipos Neto</b>          |                    |                    |
| Obras en Curso                                      | 663.971            | 562.309            |
| Terrenos  | 805.804            | 821.288            |
| Edificios   | 1.459.759          | 1.417.684          |
| Planta y Equipo                                     | 2.290.423          | 2.188.323          |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información       | 23.740             | 16.963             |
| Instalaciones Fijas y Accesorios                    | 6.010              | 3.657              |
| Vehículos de Motor                                  | 10.152             | 10.057             |
| Otros   | 64.313             | 68.464             |
| <b>Total</b>  | <b>5.324.172</b>   | <b>5.088.745</b>   |
| <b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>          |                    |                    |
| Obras en Curso                                      | 663.971            | 562.309            |
| Terrenos  | 805.804            | 821.288            |
| Edificios   | 2.616.914          | 2.523.397          |
| Planta y Equipo                                     | 4.321.846          | 4.180.142          |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información       | 55.772             | 43.614             |
| Instalaciones Fijas y Accesorios                    | 23.942             | 17.339             |
| Vehículos de Motor                                  | 34.447             | 32.328             |
| Otros   | 87.983             | 110.076            |
| <b>Total</b>  | <b>8.610.679</b>   | <b>8.290.493</b>   |
| <b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b> |                    |                    |
| Edificios   | (1.157.155)        | (1.105.713)        |
| Planta y Equipo                                     | (2.031.423)        | (1.991.819)        |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información       | (32.032)           | (26.651)           |
| Instalaciones Fijas y Accesorios                    | (17.932)           | (13.682)           |
| Vehículos de Motor                                  | (24.295)           | (22.271)           |
| Otros   | (23.670)           | (41.612)           |
| <b>Total</b>  | <b>(3.286.507)</b> | <b>(3.201.748)</b> |

**Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía**

Con respecto a Forestal Río Grande S.A., filial de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial, informamos que en octubre de 2006 se constituyeron hipotecas de primer y segundo grado a favor de JPMorgan Chase Bank N.A. y Arauco, respectivamente, y prohibición de gravar y enajenar, sobre los inmuebles que actualmente son de propiedad de la mencionada Sociedad de Cometido Especial para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del Fondo de Inversión Bío Bío.

En septiembre de 2007, Forestal Río Grande S.A. adquirió un inmueble en la comuna de Yungay, VIII región, por el cual la sociedad constituyó hipoteca de primer grado y prohibición de gravar, en favor entre otros de JPMorgan. Asimismo, constituyó hipoteca de segundo grado y prohibiciones de gravar y enajenar en favor de Arauco.

|  | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía | 56.279            | 56.272            |

**Compromisos de desembolsos de proyectos o para adquirir Propiedades, Planta y Equipo**

|   | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos                      | 114.212           | 268.391           |
|   |                   |                   |
|   |                   |                   |
|   | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción | 537.398           | 361.598           |

### Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| Movimiento de Activo Fijo                                 | Obras en Curso | Terrenos        | Edificios        | Plantas y Equipos | Equip. de Tecnologías de la Información | Instalaciones Fijas y Accesorios | Vehículos de motor | Otras prop.plantas y equipos | TOTAL            |
|---|----------------|-----------------|------------------|-------------------|---|----------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------|
|   | MUS\$          | MUS\$           | MUS\$            | MUS\$             | MUS\$                                   | MUS\$                            | MUS\$              | MUS\$                        | MUS\$            |
| <b>Saldo Inicio 01-01-2011</b>                            | <b>562.309</b> | <b>821.288</b>  | <b>1.417.684</b> | <b>2.188.323</b>  | <b>16.963</b>                           | <b>3.657</b>                     | <b>10.057</b>      | <b>68.464</b>                | <b>5.088.745</b> |
| <b>Cambios</b>  |                |                 |                  |                   |   |                                  |                    |                              |                  |
| Adiciones   | 537.398        | 5.549           | 5.281            | 16.747            | 276                                     | 750                              | 1.288              | 4.184                        | 571.473          |
| Adquisiciones de Negocios                                 | -              | 7.293           | 499              | 86                | -                                       | -                                | 51                 | 1                            | 7.930            |
| Desapropiaciones  | (1.213)        | (1.113)         | (203)            | (632)             | -                                       | -                                | (39)               | (768)                        | (3.968)          |
| Retiros   | (10.587)       | (871)           | (85)             | (2.789)           | (3)                                     | (2)                              | (7)                | (5.352)                      | (19.696)         |
| Gasto por depreciación                                    | -              | -               | (74.478)         | (171.646)         | (2.781)                                 | (1.463)                          | (2.615)            | (1.458)                      | (254.441)        |
| Movimiento neto activos terremoto                         | (61.209)       | -               | 7.232            | 76.432            | 63                                      | (2)                              | (242)              | 7.497                        | 29.771           |
| Provisión de deterioro                                    | -              | -               | (34)             | (4.064)           | -                                       | -                                | -                  | (2.803)                      | (6.901)          |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera | (15.227)       | (28.022)        | (10.686)         | (31.448)          | (88)                                    | (174)                            | (53)               | (2.045)                      | (87.743)         |
| Reclasificación Activos mantenidos para la venta          | -              | (8)             | 137              | (1.127)           | -                                       | -                                | -                  | -                            | (998)            |
| Trasposos de obras en curso cerradas                      | (347.500)      | 1.688           | 114.412          | 220.541           | 9.310                                   | 3.244                            | 1.712              | (3.407)                      | -                |
| <b>Total cambios</b>                                      | <b>101.662</b> | <b>(15.484)</b> | <b>42.075</b>    | <b>102.100</b>    | <b>6.777</b>                            | <b>2.353</b>                     | <b>95</b>          | <b>(4.151)</b>               | <b>235.427</b>   |
| <b>Saldo Final 31-12-2011</b>                             | <b>663.971</b> | <b>805.804</b>  | <b>1.459.759</b> | <b>2.290.423</b>  | <b>23.740</b>                           | <b>6.010</b>                     | <b>10.152</b>      | <b>64.313</b>                | <b>5.324.172</b> |

| Movimiento de Activo Fijo                                   | Obras en Curso | Terrenos       | Edificios        | Plantas y Equipos | Equip. de Tecnologías de la Información | Instalaciones Fijas y Accesorios | Vehículos de motor | Otras prop.plantas y equipos | TOTAL            |
|---|----------------|----------------|------------------|-------------------|---|----------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------|
|   | MUS\$          | MUS\$          | MUS\$            | MUS\$             | MUS\$                                   | MUS\$                            | MUS\$              | MUS\$                        | MUS\$            |
| <b>Saldo Inicio 01-01-2010</b>                              | <b>433.269</b> | <b>743.950</b> | <b>1.353.461</b> | <b>2.328.457</b>  | <b>18.178</b>                           | <b>5.207</b>                     | <b>9.791</b>       | <b>77.440</b>                | <b>4.969.753</b> |
| <b>Cambios</b>  |                |                |                  |                   |   |                                  |                    |                              |                  |
| Adiciones   | 361.598        | 81.610         | 18.463           | 14.086            | 186                                     | 234                              | 2.265              | 4.758                        | 483.200          |
| Adquisiciones Mediante Combinación de Negocios              | 216            | 660            | 4.244            | 21.420            | -                                       | -                                | 14                 | 1.137                        | 27.691           |
| Desapropiaciones  | (142)          | (14.107)       | (3.499)          | (3.132)           | (3)                                     | (1)                              | (215)              | (4.375)                      | (25.474)         |
| Retiros   | (1.024)        | (6)            | (1.020)          | (4.315)           | (11)                                    | (39)                             | (2)                | (408)                        | (6.825)          |
| Gasto por depreciación                                      | -              | -              | (68.237)         | (160.894)         | (1.966)                                 | (810)                            | (1.892)            | (1.708)                      | (235.507)        |
| Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados | -              | -              | (24.198)         | (110.408)         | (63)                                    | -                                | (102)              | (9.341)                      | (144.112)        |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera   | 1.394          | 9.350          | 3.902            | 19.986            | 2                                       | (1.395)                          | 64                 | 824                          | 34.127           |
| Reclasificación Activos mantenidos para la venta            | -              | (5.003)        | (5.877)          | (3.228)           | -                                       | -                                | -                  | -                            | (14.108)         |
| Trasposos de obras en curso cerradas                        | (233.002)      | 4.834          | 140.445          | 86.351            | 640                                     | 461                              | 134                | 137                          | -                |
| <b>Total cambios</b>  | <b>129.040</b> | <b>77.338</b>  | <b>64.223</b>    | <b>(140.134)</b>  | <b>(1.215)</b>                          | <b>(1.550)</b>                   | <b>266</b>         | <b>(8.976)</b>               | <b>118.992</b>   |
| <b>Saldo Final 31-12-2010</b>                               | <b>562.309</b> | <b>821.288</b> | <b>1.417.684</b> | <b>2.188.323</b>  | <b>16.963</b>                           | <b>3.657</b>                     | <b>10.057</b>      | <b>68.464</b>                | <b>5.088.745</b> |



La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta en el siguiente cuadro:

|                                      | Enero-Diciembre |                |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                      | 2011            | 2010           |
| Depreciación del Ejercicio           | MUS\$           | MUS\$          |
| Costos de explotación                | 216.967         | 187.208        |
| Gastos de administración             | 8.716           | 10.863         |
| Otros Gastos varios de operación (*) | 3.156           | 33.952         |
| <b>Total</b>                         | <b>228.839</b>  | <b>232.023</b> |

(\*) El saldo del ejercicio 2010 corresponde principalmente a la depreciación referida al costo de las plantas detenidas producto del terremoto.

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, y éstas son las siguientes:

|  |                | Mínima | Máxima | Promedio |
|--|----------------|--------|--------|----------|
| Edificios                                  | vida útil años | 16     | 89     | 39       |
| Planta y equipos                           | vida útil años | 8      | 67     | 29       |
| Equipamiento de tecnologías de información | vida útil años | 6      | 18     | 5        |
| Instalaciones fijas y accesorios           | vida útil años | 6      | 12     | 10       |
| Vehículos de motor                         | vida útil años | 6      | 26     | 13       |
| Otras propiedades plantas y equipos        | vida útil años | 5      | 27     | 16       |

A continuación, se presenta la desviación de la depreciación del ejercicio ante variaciones porcentuales de la vida útil de las propiedades, planta y equipo:

| Desviación de los años de vida útil | %      |
|-------------------------------------|--------|
| 5% +                                | 4,76%  |
| 5% -                                | -5,26% |

## NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

### Arrendatario

|   | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero</b> | <b>58</b>         | <b>440</b>        |
| Maquinarias y Equipos   | 58                | 440               |

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

|   | <b>31-12-2011</b>  |                      |                             |
|---|--------------------|----------------------|-----------------------------|
|   | <b>Bruto MUS\$</b> | <b>Interés MUS\$</b> | <b>Valor Presente MUS\$</b> |
| No posterior a un Año                       | 47                 | 1                    | 46                          |
| Posterior a un Año pero menor de Cinco Años | -                  | -                    | -                           |
| Más de cinco años                           | -                  | -                    | -                           |
| <b>Total</b>                                | <b>47</b>          | <b>1</b>             | <b>46</b>                   |

|   | <b>31-12-2010</b>  |                      |                             |
|---|--------------------|----------------------|-----------------------------|
|   | <b>Bruto MUS\$</b> | <b>Interés MUS\$</b> | <b>Valor Presente MUS\$</b> |
| No posterior a un Año                       | 354                | 10                   | 344                         |
| Posterior a un Año pero menor de Cinco Años | 50                 | 1                    | 49                          |
| Más de cinco años                           | -                  | -                    | -                           |
| <b>Total</b>                                | <b>404</b>         | <b>11</b>            | <b>393</b>                  |

Las Obligaciones por Leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

### Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

|   | <b>31-12-2011</b>  |                      |                             |
|---|--------------------|----------------------|-----------------------------|
|   | <b>Bruto MUS\$</b> | <b>Interés MUS\$</b> | <b>Valor Presente MUS\$</b> |
| No posterior a un Año                       | 3.510              | 249                  | 3.261                       |
| Posterior a un Año pero menor de Cinco Años | 2.766              | 186                  | 2.580                       |
| Más de cinco años                           | -                  | -                    | -                           |
| <b>Total</b>                                | <b>6.276</b>       | <b>435</b>           | <b>5.841</b>                |

|   | <b>31-12-2010</b>  |                      |                             |
|---|--------------------|----------------------|-----------------------------|
|   | <b>Bruto MUS\$</b> | <b>Interés MUS\$</b> | <b>Valor Presente MUS\$</b> |
| No posterior a un Año                       | 4.767              | 450                  | 4.317                       |
| Posterior a un Año pero menor de Cinco Años | 5.957              | 358                  | 5.599                       |
| Más de cinco años                           | -                  | -                    | -                           |
| <b>Total</b>                                | <b>10.724</b>      | <b>808</b>           | <b>9.916</b>                |

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Arauco mantiene contratos de arriendo bajo la modalidad de leasing financiero. Estos contratos incorporan maquinarias y equipos forestales y cubren plazos que no sobrepasan los cinco años y a tasa de interés de mercado. Además incluyen opción de dar término anticipado a éstos, conforme a condiciones generales y particulares establecidas en cada contrato.

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

## NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS

|                         | Enero-Diciembre  |                  |
|-------------------------|------------------|------------------|
|                         | 2011             | 2010             |
|                         | MUS\$            | MUS\$            |
| Venta de Bienes         | 4.267.914        | 3.671.251        |
| Prestación de Servicios | 106.581          | 96.133           |
| <b>Total</b>            | <b>4.374.495</b> | <b>3.767.384</b> |

## NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

### Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

|  | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|
|  | MUS\$          | MUS\$          |
| <b>Gastos de Personal</b>                | <b>341.260</b> | <b>295.399</b> |
| Sueldos y Salarios                       | 329.158        | 280.158        |
| Gasto por Indemnización años de Servicio | 12.102         | 15.241         |

Las principales hipótesis actuariales utilizadas por Arauco en el cálculo de la provisión de indemnización por años de servicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son:

|                    |         |
|--------------------|---------|
| Tasa de descuento  | 3,50%   |
| Inflación          | 3,00%   |
| Tasa de mortalidad | RV-2009 |

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

|   | 31-12-2011        | 31-12-2010        |
|---|-------------------|-------------------|
|   | MUS\$             | MUS\$             |
| Corriente   | 3.307             | 3.312             |
| No Corriente  | 36.102            | 35.964            |
| <b>Total</b>  | <b>39.409</b>     | <b>39.276</b>     |
| <b>Conciliación Valor Presente Indemnización</b>      |                   |                   |
|   | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Saldo de Inicio</b>                                | 39.276            | 27.667            |
| Costos de los servicios corrientes                    | 1.668             | 1.851             |
| Costo por intereses                                   | 2.553             | 1.798             |
| (Ganancias) pérdidas actuariales                      | 6.274             | 11.256            |
| Beneficios pagados (provisionados)                    | (6.837)           | (5.537)           |
| Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera | (3.525)           | 2.241             |
| <b>Saldo final</b>                                    | <b>39.409</b>     | <b>39.276</b>     |

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

### Moneda nacional y extranjera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

|  | <b>31-12-2011</b><br><b>MUS\$</b> | <b>31-12-2010</b><br><b>MUS\$</b> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Total de Activos Corrientes</b>                         | <b>2.462.660</b>                  | <b>3.152.116</b>                  |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                        | 315.901                           | 1.043.834                         |
| Dólares  | 196.546                           | 513.303                           |
| Euros  | 58.328                            | 73.573                            |
| Reales   | 35.238                            | 41.598                            |
| Pesos Argentinos   | 4.960                             | -                                 |
| Otras monedas  | 7.212                             | 6.902                             |
| \$ no reajustables   | 13.617                            | 408.458                           |
| Otros Activos Financieros Corrientes                       | -                                 | 2.909                             |
| Dólares  | -                                 | 2.909                             |
| Otros Activos No Financieros Corrientes                    | 207.196                           | 177.140                           |
| Dólares  | 138.815                           | 119.184                           |
| Euros  | 14                                | -                                 |
| Reales   | 23.319                            | 9.104                             |
| Pesos Argentinos   | 10.553                            | 11.426                            |
| Otras monedas  | 12.500                            | 15.023                            |
| \$ no reajustables   | 21.995                            | 22.403                            |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes | 740.416                           | 774.289                           |
| Dólares  | 500.790                           | 528.657                           |
| Euros  | 25.800                            | 31.651                            |
| Reales   | 70.564                            | 26.748                            |
| Pesos Argentinos   | 26.827                            | 14.027                            |
| Otras monedas  | 30.480                            | 52.300                            |
| \$ no reajustables   | 82.754                            | 115.338                           |
| U.F.   | 3.201                             | 5.568                             |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente     | 70.179                            | 18.074                            |
| Dólares  | 69.356                            | 12.657                            |
| Reales   | 822                               | 854                               |
| \$ no reajustables   | 1                                 | 4.563                             |
| Inventarios  | 795.104                           | 727.535                           |
| Dólares  | 677.337                           | 614.509                           |
| Reales   | 99.304                            | 87.869                            |
| \$ no reajustables   | 18.463                            | 25.157                            |
| Activos Biológicos Corrientes                              | 281.418                           | 344.096                           |
| Dólares  | 238.812                           | 254.524                           |
| Reales   | 42.606                            | 89.572                            |
| Activos por impuestos corrientes                           | 37.153                            | 50.131                            |
| Dólares  | 10.763                            | 13.449                            |
| Reales   | 6.745                             | 9.156                             |
| Pesos Argentinos   | 7                                 | -                                 |
| Otras monedas  | 11.199                            | 10.113                            |
| \$ no reajustables   | 1.811                             | 7.668                             |
| U.F.   | 6.628                             | 9.745                             |
| Activos No corrientes disponibles Para la Venta            | 15.293                            | 14.108                            |
| Dólares  | 15.293                            | 14.108                            |

**Moneda nacional y extranjera, continuación**

|   | <b>31-12-2011</b><br><b>MUS\$</b> | <b>31-12-2010</b><br><b>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Total Activos No corrientes</b>                                  | <b>9.995.062</b>                  | <b>9.354.216</b>                  |
| Otros Activos Financieros No Corriente                              | 1.162                             | 53.407                            |
| Dólares   | -                                 | 53.407                            |
| Pesos Argentinos  | 1.162                             | -                                 |
| Otros Activos No Financieros No Corrientes                          | 99.901                            | 52.352                            |
| Dólares   | 78.046                            | 43.873                            |
| Reales  | 19.971                            | 6.701                             |
| Pesos Argentinos  | 525                               | 301                               |
| Otras monedas   | 383                               | 434                               |
| \$ no reajustables  | 976                               | 1.043                             |
| Derechos por cobrar no corrientes                                   | 7.332                             | 11.965                            |
| Dólares   | 641                               | 4.389                             |
| Otras monedas   | -                                 | 205                               |
| \$ no reajustables  | 2.538                             | 4.589                             |
| U.F.  | 4.153                             | 2.782                             |
| Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación | 886.706                           | 498.204                           |
| Dólares   | 634.440                           | 428.033                           |
| Euros   | -                                 | 1.336                             |
| Reales  | 252.266                           | 68.835                            |
| Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía                       | 17.609                            | 11.127                            |
| Dólares   | 12.729                            | 10.699                            |
| Reales  | 4.751                             | 269                               |
| Otras monedas   | 26                                | 28                                |
| \$ no reajustables  | 103                               | 131                               |
| Plusvalía   | 59.124                            | 66.231                            |
| Dólares   | 2.857                             | 2.857                             |
| Pasivos No Corrientes   | -                                 | -                                 |
| Reales  | 56.267                            | 63.374                            |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto                                  | 5.324.172                         | 5.088.745                         |
| Dólares   | 4.599.582                         | 4.354.417                         |
| Euros   | 37                                | -                                 |
| Reales  | 715.486                           | 728.492                           |
| \$ no reajustables  | 9.067                             | 5.836                             |
| Activos Biológicos, No Corriente                                    | 3.463.166                         | 3.446.862                         |
| Dólares   | 3.060.006                         | 3.038.042                         |
| Reales  | 403.160                           | 408.820                           |
| Activos por Impuestos Diferidos                                     | 135.890                           | 125.323                           |
| Dólares   | 77.179                            | 72.512                            |
| Reales  | 46.478                            | 40.370                            |
| Pesos Argentinos  | 11.688                            | 9.789                             |
| Otras monedas   | 150                               | 1.898                             |
| \$ no reajustables  | 395                               | 754                               |

**Moneda nacional y extranjera, continuación**

|   | 31-12-2011             |                                |                  | 31-12-2010                |                                |                  |
|---|------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------|--------------------------------|------------------|
|   | Hasta 90 días<br>MUS\$ | De 91 días a 1<br>año<br>MUS\$ | Total            | Hasta 90<br>días<br>MUS\$ | De 91 días a 1<br>año<br>MUS\$ | Total            |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                         | <b>924.097</b>         | <b>107.848</b>                 | <b>1.031.945</b> | <b>722.165</b>            | <b>486.896</b>                 | <b>1.209.061</b> |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes                    | 157.944                | 91.048                         | 248.992          | 109.051                   | 445.622                        | 554.673          |
| Dólares   | 143.129                | 74.523                         | 217.652          | 95.871                    | 440.318                        | 536.189          |
| Reales  | 11.849                 | 20                             | 11.869           | 9.980                     | 2.501                          | 12.481           |
| U.F.  | 2.966                  | 16.505                         | 19.471           | 3.200                     | 2.803                          | 6.003            |
| Prestamos Bancarios                                     | 120.847                | 64.971                         | 185.818          | 50.602                    | 52.214                         | 102.816          |
| Dólares   | 108.998                | 64.951                         | 173.949          | 40.622                    | 49.713                         | 90.335           |
| Reales  | 11.849                 | 20                             | 11.869           | 9.980                     | 2.501                          | 12.481           |
| Arrendamiento Financiero                                | 18                     | 28                             | 46               | 94                        | 250                            | 344              |
| U.F.  | 18                     | 28                             | 46               | 94                        | 250                            | 344              |
| Otros Prestamos   | 37.079                 | 26.049                         | 63.128           | 58.355                    | 393.158                        | 451.513          |
| Dólares   | 34.131                 | 9.572                          | 43.703           | 55.249                    | 390.605                        | 445.854          |
| U.F.  | 2.948                  | 16.477                         | 19.425           | 3.106                     | 2.553                          | 5.659            |
| Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 389.902                | 7.171                          | 397.073          | 342.805                   | 19.377                         | 362.182          |
| Dólares   | 73.583                 | 412                            | 73.995           | 71.273                    | 2.335                          | 73.608           |
| Euros   | 43.392                 | -                              | 43.392           | 5.648                     | -                              | 5.648            |
| Reales  | 9.117                  | -                              | 9.117            | 39.308                    | -                              | 39.308           |
| Pesos Argentinos  | 32.235                 | -                              | 32.235           | 39.085                    | -                              | 39.085           |
| Otras monedas   | 2.119                  | -                              | 2.119            | 1.530                     | 3.020                          | 4.550            |
| \$ no reajustables                                      | 229.245                | 3.648                          | 232.893          | 185.896                   | 11.876                         | 197.772          |
| U.F.  | 211                    | 3.111                          | 3.322            | 65                        | 2.146                          | 2.211            |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente   | 9.785                  | -                              | 9.785            | 9.209                     | -                              | 9.209            |
| Dólares   | 9.751                  | -                              | 9.751            | -                         | -                              | -                |
| \$ no reajustables                                      | 34                     | -                              | 34               | 9.209                     | -                              | 9.209            |
| Otras Provisiones, Corrientes                           | 8.607                  | -                              | 8.607            | -                         | 5.842                          | 5.842            |
| Dólares   | 8.565                  | -                              | 8.565            | -                         | -                              | -                |
| Pesos Argentinos  | 42                     | -                              | 42               | -                         | 5.842                          | 5.842            |
| Pasivos por impuestos Corrientes                        | 143.008                | 1.981                          | 144.989          | 62.223                    | 664                            | 62.887           |
| Dólares   | 139.838                | 1.571                          | 141.409          | 20.139                    | -                              | 20.139           |
| Euros   | 78                     | -                              | 78               | -                         | -                              | -                |
| Reales  | 14                     | -                              | 14               | 2.572                     | -                              | 2.572            |
| Pesos Argentinos  | 2.219                  | -                              | 2.219            | 36.827                    | -                              | 36.827           |
| Otras monedas   | 30                     | 284                            | 314              | 706                       | 664                            | 1.370            |
| \$ no reajustables                                      | 829                    | 126                            | 955              | 1.979                     | -                              | 1.979            |
| Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados   | 2.976                  | 331                            | 3.307            | 2.643                     | 669                            | 3.312            |
| Dólares   | -                      | -                              | -                | -                         | 206                            | 206              |
| Otras monedas   | -                      | -                              | -                | -                         | 34                             | 34               |
| \$ no reajustables                                      | 2.976                  | 123                            | 3.099            | 2.643                     | 429                            | 3.072            |
| U.F.  | -                      | 208                            | 208              | -                         | -                              | -                |
| Otros pasivos no financieros corrientes                 | 211.875                | 7.317                          | 219.192          | 196.234                   | 14.722                         | 210.956          |
| Dólares   | 160.505                | 5.652                          | 166.157          | 176.395                   | 2.407                          | 178.802          |
| Reales  | 28.094                 | -                              | 28.094           | 16.267                    | -                              | 16.267           |
| Pesos Argentinos  | 5.230                  | -                              | 5.230            | 26                        | -                              | 26               |
| Otras monedas   | 11.626                 | -                              | 11.626           | 520                       | 10.708                         | 11.228           |
| \$ no reajustables                                      | 6.419                  | 865                            | 7.284            | 3.025                     | 893                            | 3.918            |
| U.F.  | 1                      | 800                            | 801              | 1                         | 714                            | 715              |

|  | 31-12-2011           |                  |                  | 31-12-2010           |                  |                  |
|--|----------------------|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|
|  | De 13 Meses a 5 años | Más de 5 años    | Total            | De 13 Meses a 5 años | Más de 5 años    | Total            |
|  | MUS\$                | MUS\$            |                  | MUS\$                | MUS\$            |                  |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                       | <b>2.097.788</b>     | <b>2.297.839</b> | <b>4.395.627</b> | <b>2.232.876</b>     | <b>2.223.820</b> | <b>4.456.696</b> |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes                  | 1.187.737            | 1.781.278        | 2.969.015        | 1.092.922            | 1.816.507        | 2.909.429        |
| Dólares  | 1.067.739            | 1.278.879        | 2.346.618        | 950.795              | 1.277.116        | 2.227.911        |
| Reales   | 6.462                | 690              | 7.152            | 6.188                | 3.578            | 9.766            |
| U.F.   | 113.536              | 501.709          | 615.245          | 135.939              | 535.813          | 671.752          |
| Prestamos Bancarios                                      | 406.754              | 769              | 407.523          | 290.815              | 3.925            | 294.740          |
| Dólares  | 400.292              | 79               | 400.371          | 284.627              | 347              | 284.974          |
| Reales   | 6.462                | 690              | 7.152            | 6.188                | 3.578            | 9.766            |
| Arrendamiento Financiero                                 | -                    | -                | -                | 49                   | -                | 49               |
| U.F.   | -                    | -                | -                | 49                   | -                | 49               |
| Otros Prestamos  | 780.983              | 1.780.509        | 2.561.492        | 802.058              | 1.812.582        | 2.614.640        |
| Dólares  | 667.447              | 1.278.800        | 1.946.247        | 666.168              | 1.276.769        | 1.942.937        |
| U.F.   | 113.536              | 501.709          | 615.245          | 135.890              | 535.813          | 671.703          |
| Otras Provisiones, No Corrientes                         | 7.799                | 1.889            | 9.688            | 5.736                | 1.873            | 7.609            |
| Dólares  | 2.959                | 27               | 2.986            | 2.254                | 11               | 2.265            |
| Euros  | -                    | -                | -                | 3.100                | -                | 3.100            |
| Reales   | 4.840                | -                | 4.840            | 382                  | -                | 382              |
| Pesos Argentinos   | -                    | 1.862            | 1.862            | -                    | 1.862            | 1.862            |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                          | 753.603              | 502.630          | 1.256.233        | 969.668              | 399.821          | 1.369.489        |
| Dólares  | 553.131              | 276.008          | 829.139          | 734.860              | 168.436          | 903.296          |
| Reales   | 200.339              | -                | 200.339          | 234.808              | -                | 234.808          |
| Pesos Argentinos   | -                    | 226.222          | 226.222          | -                    | 231.385          | 231.385          |
| Otras monedas  | -                    | 156              | 156              | -                    | -                | -                |
| \$ no reajustables                                       | 133                  | 244              | 377              | -                    | -                | -                |
| Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados | 27.939               | 8.163            | 36.102           | 30.476               | 5.488            | 35.964           |
| Dólares  | -                    | -                | -                | 2.214                | -                | 2.214            |
| Otras monedas  | -                    | -                | -                | -                    | 395              | 395              |
| \$ no reajustables                                       | 27.939               | 5.777            | 33.716           | 28.262               | 5.093            | 33.355           |
| U.F.   | -                    | 2.386            | 2.386            | -                    | -                | -                |
| Otros Pasivos no financieros no corrientes               | 120.710              | 3.879            | 124.589          | 134.074              | 131              | 134.205          |
| Dólares  | 123                  | -                | 123              | 283                  | 105              | 388              |
| Reales   | 120.586              | -                | 120.586          | 133.790              | -                | 133.790          |
| Pesos Argentinos   | -                    | 3.607            | 3.607            | -                    | -                | -                |
| \$ no reajustables                                       | -                    | 252              | 252              | -                    | -                | -                |
| U.F.   | 1                    | 20               | 21               | 1                    | 26               | 27               |

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 Pisos Laminados S.A.                 | Brasil | Reales           |
| Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. | Brasil | Reales           |
| Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.  | Brasil | Reales           |
| Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.  | Brasil | Reales           |
| Arauco Distribución S.A.                    | Chile  | Pesos chilenos   |
| Investigaciones Forestales Bioforest S.A.   | Chile  | Pesos chilenos   |
| Controladora de Plagas Forestales S.A.      | Chile  | Pesos chilenos   |

### **Efecto de las variaciones en las tasas de cambio**

|  | Enero-Diciembre |               |
|--|-----------------|---------------|
|  | 2011<br>MUS\$   | 2010<br>MUS\$ |
| Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados | (18.197)        | (7.995)       |
| Reserva de Conversión  | (140.238)       | 45.148        |

## NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS

Arauco capitaliza intereses sobre los proyectos de inversión vigentes. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

|  | <b>2011<br/>MUS\$</b> | <b>2010<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo</b>                    |                       |                       |
| Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo | 5,69%                 | 5,94%                 |
| Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo              | 4.685                 | 8.613                 |

## NOTA 13. PARTES RELACIONADAS

### Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos, en dólares estadounidenses y en euros, 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.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni hay garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas.

### Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda.

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

Empresas Copec S.A.

### Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

La remuneración del personal clave que incluye a directores, gerentes y sub gerentes, está compuesta por un valor fijo mensual, donde eventualmente podría existir un bono anual discrecional.



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

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente en el mercado.

### Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

| RUT        | Nombre Sociedad                             | País de Origen | Moneda Funcional     | % de Participación 31-12-2011 |  |         | % de Participación 31-12-2010 |           |         |
|------------|---|----------------|----------------------|-------------------------------|--|---------|-------------------------------|-----------|---------|
|            |   |                |                      | Directo                       | Indirecto                                    | Total   | Directo                       | Indirecto | Total   |
|            |   |                |                      | -                             | Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. | México  | Dólar estadounidense          | 0,0020    | 99,9970 |
| -          | Alto Paraná S.A.                            | Argentina      | Dólar estadounidense | -                             | 99,9766                                      | 99,9766 | -                             | 99,9766   | 99,9766 |
| -          | 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                       | 1,9985                                       | 99,9985 | 98,0000                       | 1,9985    | 99,9985 |
| -          | Arauco Colombia S.A.                        | Colombia       | Dólar estadounidense | 1,5000                        | 98,4980                                      | 99,9980 | 1,5000                        | 98,4980   | 99,9980 |
| -          | Arauco Denmark Aps                          | Dinamarca      | Dólar estadounidense | -                             | 99,9990                                      | 99,9990 | -                             | 99,9990   | 99,9990 |
| 96765270-9 | Arauco Distribución S.A.                    | Chile          | Pesos chilenos       | -                             | 99,9992                                      | 99,9992 | -                             | 99,9992   | 99,9992 |
| -          | Arauco do Brasil S.A.                       | Brasil         | Reales               | 1,7629                        | 98,2361                                      | 99,9990 | 2,4990                        | 97,5000   | 99,9990 |
| -          | Arauco Ecuador S.A.                         | Ecuador        | Dólar estadounidense | 0,1000                        | 99,8990                                      | 99,9990 | 0,1000                        | 99,8990   | 99,9990 |
| -          | Arauco Florestal Arapotí S.A.               | Brasil         | Reales               | -                             | 79,9992                                      | 79,9992 | -                             | 79,9992   | 79,9992 |
| -          | Arauco Forest Brasil S.A.                   | Brasil         | Reales               | 13,3524                       | 86,6466                                      | 99,9990 | 23,1991                       | 76,8000   | 99,9991 |
| -          | Arauco Forest Products B.V.                 | Holanda        | Dólar estadounidense | -                             | 99,9990                                      | 99,9990 | -                             | 99,9990   | 99,9990 |
| -          | Arauco Holanda Cooperatief U.A.             | Holanda        | Dólar estadounidense | -                             | 99,9990                                      | 99,9990 | -                             | 99,9990   | 99,9990 |
| -          | Arauco Perú S.A.                            | Perú           | Dólar estadounidense | 0,0013                        | 99,9977                                      | 99,9990 | 0,0013                        | 99,9977   | 99,9990 |
| -          | Arauco Pisos Laminados S.A.                 | Brasil         | Reales               | -                             | 99,9990                                      | 99,9990 | -                             | -         | -       |
| -          | Arauco Wood Products, Inc.                  | USA            | Dólar estadounidense | 0,3953                        | 99,6037                                      | 99,9990 | 0,3953                        | 99,6037   | 99,9990 |
| -          | Araucocom S.A. de C.V.                      | México         | Dólar estadounidense | 0,0005                        | 99,9985                                      | 99,9990 | 0,0005                        | 99,9985   | 99,9990 |
| 96565750-9 | Aserraderos Arauco S.A.                     | Chile          | Dólar estadounidense | 99,0000                       | 0,9992                                       | 99,9992 | 99,0000                       | 0,9992    | 99,9992 |
| 82152700-7 | Bosques Arauco S.A.                         | Chile          | Dólar estadounidense | 1,0000                        | 98,9256                                      | 99,9256 | 1,0000                        | 98,9256   | 99,9256 |
| -          | Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.  | Brasil         | Reales               | -                             | 99,9925                                      | 99,9925 | -                             | 99,9934   | 99,9934 |
| 96657900-5 | Controladora de Plagas Forestales S.A.      | Chile          | Pesos chilenos       | -                             | 59,6326                                      | 59,6326 | -                             | 59,6326   | 59,6326 |
| -          | Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. | Brasil         | Reales               | -                             | 99,9754                                      | 99,9754 | -                             | 99,9766   | 99,9766 |
| 96573310-8 | Forestal Arauco S.A.                        | Chile          | Dólar estadounidense | 99,9248                       | -  | 99,9248 | 99,9248                       | -         | 99,9248 |
| 85805200-9 | Forestal Celco S.A.                         | Chile          | Dólar estadounidense | 1,0000                        | 98,9256                                      | 99,9256 | 1,0000                        | 98,9256   | 99,9256 |
| 93838000-7 | Forestal Cholguán S.A.                      | Chile          | Dólar estadounidense | -                             | 97,4281                                      | 97,4281 | -                             | 97,4281   | 97,4281 |
| 78049140-K | Forestal Los Lagos S.A.                     | Chile          | Dólar estadounidense | -                             | 79,9405                                      | 79,9405 | -                             | 79,9405   | 79,9405 |
| -          | Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.     | Argentina      | Dólar estadounidense | -                             | 99,9766                                      | 99,9766 | 9,1600                        | 90,8372   | 99,9972 |
| -          | Forestal Talavera S.A.                      | Argentina      | Dólar estadounidense | -                             | 99,9945                                      | 99,9945 | -                             | 99,9945   | 99,9945 |
| 96567940-5 | Forestal Valdivia S.A.                      | Chile          | Dólar estadounidense | 1,0000                        | 98,9256                                      | 99,9256 | 1,0000                        | 98,9256   | 99,9256 |
| -          | Greenagro S.A.                              | Argentina      | Dólar estadounidense | -                             | 99,9766                                      | 99,9766 | -                             | -         | -       |
| -          | Industrias Forestales S.A.                  | Argentina      | Dólar estadounidense | 9,9770                        | 90,0221                                      | 99,9991 | 9,9770                        | 90,0221   | 99,9991 |
| 96563550-5 | Inversiones Arauco Internacional Ltda.      | Chile          | Dólar estadounidense | 98,6058                       | 1,3932                                       | 99,9990 | 98,6058                       | 1,3932    | 99,9990 |
| -          | Inversiones Celco S.L.                      | España         | Dólar estadounidense | -                             | 99,9990                                      | 99,9990 | -                             | 99,9990   | 99,9990 |
| 79990550-7 | Investigaciones Forestales Bioforest S.A.   | Chile          | Pesos chilenos       | 1,0000                        | 98,9256                                      | 99,9256 | 1,0000                        | 98,9256   | 99,9256 |
| -          | Leasing Forestal S.A.                       | Argentina      | Dólar estadounidense | -                             | 99,9771                                      | 99,9771 | -                             | 99,9771   | 99,9771 |
| -          | Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.  | Brasil         | Reales               | -                             | 99,9923                                      | 99,9923 | -                             | 99,9934   | 99,9934 |
| 96510970-6 | Paneles Arauco S.A.                         | Chile          | Dólar estadounidense | 99,0000                       | 0,9992                                       | 99,9992 | 99,0000                       | 0,9992    | 99,9992 |
| -          | Savitar S.A.                                | Argentina      | Dólar estadounidense | -                             | 99,9930                                      | 99,9930 | -                             | 99,9930   | 99,9930 |
| 96637330-K | Servicios Logísticos Arauco S.A.            | Chile          | Dólar estadounidense | 45,0000                       | 54,9995                                      | 99,9995 | 45,0000                       | 54,9995   | 99,9995 |

Se incluyen en el Proceso de Consolidación las Subsidiarias informadas en cuadro anterior y la Sociedad de Cometido Especial Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A.

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

|                                  | <b>2011</b>   | <b>2010</b>   |
|----------------------------------|---------------|---------------|
|                                  | <b>MUS\$</b>  | <b>MUS\$</b>  |
| Remuneraciones y Gratificaciones | 49.961        | 44.386        |
| Dietas del directorio            | 1.642         | 1.456         |
| Beneficios por Terminación       | 3.997         | 2.296         |
| <b>Total</b>                     | <b>55.600</b> | <b>48.138</b> |

### Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

| Nombre Parte Relacionada                   | Rut relacionada | Naturaleza Relación       | País de Origen | Tipo de moneda | Plazo máximo de vencimiento | 31-12-2011    | 31-12-2010    |
|--|-----------------|---------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|---------------|---------------|
|  |                 |                           |                |                |                             | MUS\$         | MUS\$         |
| Forestal Mininco S.A.                      | 91.440.000-7    | Director de Matriz común  | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 1             | 21            |
| CMPC Celulosa S.A.                         | 96.532.330-9    | Director de Matriz común  | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 255           | 536           |
| CMPC Maderas S.A.                          | 95.304.000-k    | Director de Matriz común  | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 10            | -             |
| EKA Chile S.A.                             | 99.500.140-3    | Negocio Conjunto          | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 1.639         | 3.665         |
| Forestal del Sur S.A.                      | 79.825.060-4    | Director común            | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 1.457         | 4.032         |
| Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A. | -               | Asociada                  | Brasil         | Reales         | 30 días                     | 822           | 1.112         |
| Fundación Educativa Arauco                 | 71.625.000-8    | Otras partes relacionadas | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | -             | 340           |
| Colbun S.A.                                | 96.505.760-9    | Director de Matriz común  | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | -             | 8.368         |
| Eufores S.A.                               | -               | Negocio Conjunto          | Uruguay        | Dólares        | Junio de 2012               | 46.889        | -             |
| Forestal Cono Sur S.A.                     | -               | Negocio Conjunto          | Uruguay        | Dólares        | Junio de 2012               | 19.106        | -             |
| <b>TOTAL</b>                               |                 |                           |                |                |                             | <b>70.179</b> | <b>18.074</b> |

### Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

| Nombre Parte Relacionada                    | Rut relacionada | Naturaleza Relación      | País de Origen | Tipo de moneda | Plazo máximo de vencimiento | 31-12-2011   | 31-12-2010   |
|---|-----------------|--------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|--------------|--------------|
|   |                 |                          |                |                |                             | MUS\$        | MUS\$        |
| Compañía de Petróleos de Chile S.A.         | 99.520.000-7    | Subsidiaria de la Matriz | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 7.487        | 5.989        |
| Abastible S.A.                              | 91.806.000-6    | Subsidiaria de la Matriz | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 356          | 233          |
| Depósitos Portuarios Lirquén S.A.           | 96.871.870-3    | Subsidiaria de Asociada  | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 4            | 32           |
| Empresas Copec S.A.                         | 90.690.000-9    | Matriz                   | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 28           | 27           |
| Fundación Educativa Arauco                  | 71.625.000-8    | Director Común           | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 90           | -            |
| Sigma S.A.                                  | 86.370.800-1    | Director Común           | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 4            | 3            |
| Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados     | 78.096.080-9    | Director Común           | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 115          | 131          |
| Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | 92.580.000-7    | Director de Matriz Común | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 29           | 27           |
| Servicios Corporativos Sercor S.A.          | 96.925.430-1    | Asociada                 | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 4            | 4            |
| Puerto de Lirquén S.A.                      | 82.777.100-7    | Asociada                 | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 162          | 655          |
| Portuaria del Sur S.A.                      | 96.959.030-1    | Asociada                 | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 1.349        | -            |
| Compañía Puerto de Coronel S.A.             | 79.895.330-3    | Asociada                 | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | 157          | 237          |
| CMPC Maderas S.A.                           | 95.304.000-k    | Director de Matriz común | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | -            | 1.826        |
| Sodimac S.A.                                | 96.792.430-k    | Director de Matriz común | Chile          | Pesos chilenos | 30 días                     | -            | 45           |
| <b>TOTAL</b>                                |                 |                          |                |                |                             | <b>9.785</b> | <b>9.209</b> |

## Transacciones entre partes relacionadas

| <b>Compras</b>                              |                        |                                    |                       |                       |                                 |                         |                         |
|---|------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Nombre Parte Relacionada</b>             | <b>Rut relacionada</b> | <b>Naturaleza Relación</b>         | <b>País de Origen</b> | <b>Tipo de moneda</b> | <b>Detalle de Transacciones</b> | <b>31-12-2011 MUS\$</b> | <b>31-12-2010 MUS\$</b> |
| Abastible S.A.                              | 91.806.000-6           | Subsidiaria de la Matriz           | Chile                 | Pesos chilenos        | Combustible                     | 4.849                   | 2.897                   |
| Empresas Copec S.A.                         | 90.690.000-9           | Matriz                             | Chile                 | Pesos chilenos        | Servicios de Gerenciamiento     | 296                     | 272                     |
| Compañía de Petróleos de Chile S.A.         | 99.520.000-7           | Subsidiaria de la Matriz           | Chile                 | Pesos chilenos        | Combustible y Otros             | 111.778                 | 71.424                  |
| Compañía Puerto de Coronel S.A.             | 79.895.330-3           | Asociada                           | Chile                 | Pesos chilenos        | Movilización y estiba           | 6.882                   | 4.100                   |
| Codelco Chile                               | 61.704.000-K           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Insumos                         | -                       | 1.367                   |
| Dynea Brasil S.A.                           | -                      | Asociada                           | Brasil                | Reales                | Productos Químicos              | -                       | 9.695                   |
| Dynea Brasil S.A.                           | -                      | Asociada                           | Brasil                | Reales                | Papel Melamínico                | -                       | 5.466                   |
| EKA Chile S.A.                              | 99.500.140-3           | Negocio Conjunto                   | Chile                 | Pesos chilenos        | Clorato de Sodio                | 69.819                  | 39.338                  |
| Forestal del Sur S.A.                       | 79.825.060-4           | Accionista minoritario Subsidiaria | Chile                 | Pesos chilenos        | Madera y Rollizos               | 737                     | 1.087                   |
| Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados     | 78.096.080-9           | Director común                     | Chile                 | Pesos chilenos        | Asesoría Legal                  | 1.692                   | 1.344                   |
| Puerto de Lirquén S.A.                      | 82.777.100-7           | Asociada                           | Chile                 | Pesos chilenos        | Servicios Portuarios            | 7.454                   | 7.049                   |
| Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | 92.580.000-7           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Ss. Telefónicos                 | 435                     | 252                     |
| Sodimac S.A.                                | 96.792.430-K           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Otras Compras                   | 34                      | 248                     |
| Forestal Mininco S.A.                       | 91.440.000-7           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Rollizos y Otras                | 1.013                   | 705                     |
| CMPC Celulosa S.A.                          | 96.532.330-9           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Otras Compras                   | 516                     | 893                     |
| <b>Ventas</b>                               |                        |                                    |                       |                       |                                 |                         |                         |
| <b>Nombre Parte Relacionada</b>             | <b>Rut relacionada</b> | <b>Naturaleza Relación</b>         | <b>País de Origen</b> | <b>Tipo de moneda</b> | <b>Detalle de Transacciones</b> | <b>31-12-2011 MUS\$</b> | <b>31-12-2010 MUS\$</b> |
| Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.       | -                      | Negocio Conjunto                   | Uruguay               | Euros                 | Préstamo e Intereses            | 51.782                  | -                       |
| Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.       | -                      | Negocio Conjunto                   | Uruguay               | Dólares               | Préstamo e Intereses            | 61.161                  | -                       |
| Colbún S.A.                                 | 96.505.760-9           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Energía Eléctrica               | 9.285                   | 2.418                   |
| Colbún S.A.                                 | 96.505.760-9           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Otras ventas                    | -                       | 9.179                   |
| Dynea Brasil S.A.                           | -                      | Asociada                           | Brasil                | Reales                | Combustible                     | -                       | 259                     |
| EKA Chile S.A.                              | 99.500.140-3           | Negocio Conjunto                   | Chile                 | Pesos chilenos        | Energía Eléctrica               | 34.818                  | 26.277                  |
| Sodimac S.A.                                | 96.792.430-k           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Madera                          | 7.607                   | 35.873                  |
| Stora Enso Industria de Papel S.A.          | -                      | Asociada                           | Brasil                | Reales                | Madera                          | 8.897                   | 8.839                   |
| Forestal del Sur S.A.                       | 79.825.060-4           | Director común                     | Chile                 | Pesos chilenos        | Astillas y Maderas              | 28.543                  | 26.985                  |
| Forestal Mininco S.A.                       | 91.440.000-7           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Madera                          | 742                     | 2.061                   |
| CMPC Celulosa S.A.                          | 96.532.330-9           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Otras ventas                    | 2.081                   | 4.567                   |
| Cartulinas CMPC S.A.                        | 96.731.890-6           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Celulosa                        | 23.259                  | 16.225                  |
| Eufores S.A.                                | -                      | Negocio Conjunto                   | Uruguay               | Dólares               | Préstamo e Intereses            | 79.620                  | -                       |
| Forestal Cono Sur S.A.                      | -                      | Negocio Conjunto                   | Uruguay               | Dólares               | Préstamo e Intereses            | 24.444                  | -                       |
| Zona Franca Punta Pereira S.A.              | -                      | Negocio Conjunto                   | Uruguay               | Dólares               | Préstamo e Intereses            | 27.629                  | -                       |
| Empresa Eléctrica Guacolda S.A.             | 96.635.700-2           | Director de Matriz común           | Chile                 | Pesos chilenos        | Energía Eléctrica               | 1.430                   | -                       |

## **NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

### **Inversiones en Subsidiarias**

A continuación se presentan las nuevas inversiones o aportes a las subsidiarias, las que no tuvieron efecto en resultados, a excepción de la adquisición del 50% de Dynea S.A. en 2010.

El 20 de diciembre de 2011 Alto Paraná S.A. ha adquirido el 100% del paquete accionario de la sociedad Greenagro S.A. por un monto equivalente de MUS\$ 10.746 (de los cuales al cierre se han pagado MUS\$ 6.972), convirtiéndose en sociedad controlante de la misma. Esta sociedad complementará las actividades productivas vinculadas a las operaciones de la planta industrial de la subsidiaria Alto Paraná S.A. ubicada en la localidad de Zárate, Provincia de Buenos Aires. El precio pagado es representativo del valor de mercado de los activos adquiridos, los cuales principalmente corresponden al terreno y a plantaciones. Arauco realizó una estimación provisoria del valor de mercado de los activos netos adquiridos, asignando el mayor valor de MMUS\$ 7,1 al valor de los terrenos, de acuerdo a lo requerido por IFRS 3. Arauco cuenta con 12 meses a partir de la fecha de adquisición para realizar su evaluación definitiva.

Con fecha 20 de octubre de 2011 se constituyó en Brasil la sociedad Arauco Pisos Laminados S.A. efectuándose por parte de la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. un aporte de MR\$ 10.000 (MUS\$ 5.359 al 31 de diciembre de 2011) equivalentes al 100% de participación. Esta empresa se dedicará a la manufactura, procesamiento, industrialización y comercio de pisos de madera laminada.

Con fecha 13 de junio de 2011, Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Celulosa Arauco y Constitución S.A. vendieron sus participaciones (82,42% y 9,16%, respectivamente) en la subsidiaria Nuestra Señora del Carmen S.A. a la subsidiaria Alto Paraná S.A. en MUS\$ 5.400, quedando esta última con una participación del 100% sobre la inversión.

Con fecha 27 de diciembre de 2010, Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Celulosa Arauco y Constitución S.A., efectuaron un aporte por MEUR 99 (MUS\$ 128 al 31 de diciembre de 2011) y MEUR 1 (MUS\$ 1 al 31 de diciembre de 2011) respectivamente, a la nueva subsidiaria denominada Arauco Holanda Cooperatief U.A., la que posteriormente con fecha 7 de enero de 2011 compró el 100% de las acciones de la sociedad Arauco Forest Products B.V. a la subsidiaria Arauco Denmark Aps en MEUR 731.

Con fecha 28 de junio y 14 de julio de 2010 la subsidiaria Alto Paraná S.A. realizó dos aportes adicionales de capital en la sociedad brasilera Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. El primero por un monto de MR\$ 17.150 (MUS\$ 9.190 al 31 de diciembre de 2011), y el segundo por un monto de MR\$ 880 (MUS\$ 472 al 31 de diciembre de 2011). Las mencionadas inversiones se efectuaron dentro del marco de la política de expansión del negocio forestal a través de la adquisición de activos forestales en Brasil. Dicha operación de expansión será realizada por la sociedad relacionada Catan Empreendimentos e Participações S.A., sobre la cual Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. y Arauco Forest Brasil S.A. poseen una participación de un 25,24% y un 74,76%, respectivamente.

El 15 de marzo de 2010 se efectuó aporte de capital por MUS\$ 15.000 (MUS\$ 6.977 neto del efectivo y efectivo equivalente adquirido) para adquirir un 50% de la asociada Dynea Brasil S.A. a través de la subsidiaria Placas do Paraná S.A. (actual Arauco do Brasil S.A.) pasando a tener un 100% de participación. Esta operación generó una Minusvalía comprada de MUS\$ 1.113 que se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).

Dynea Brasil S.A. fue fusionada por la subsidiaria mencionada en abril de 2010.

Con fecha 4 de enero de 2010 se aprobó la reorganización societaria mediante la fusión por absorción por parte de la subsidiaria Alto Paraná S.A., de Faplac S.A. y Flooring S.A. con efectos a partir del 1º de enero de 2010.

A continuación se exponen los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos, los cuales han sido informados totalizados en Nota 4:

| GREENAGRO S.A.                 | <b>20-12-2011</b> |
|--------------------------------|-------------------|
|                                | <b>MUS\$</b>      |
| Efectivo                       | 537               |
| Deudores por venta             | 32                |
| Inventarios                    | 826               |
| Propiedades, plantas y equipos | 7.970             |
| Activos biológicos             | 1.838             |
| Otros activos                  | 7                 |
| <b>Total activos</b>           | <b>11.210</b>     |
| Acreedores comerciales         | 37                |
| Impuestos diferidos            | 386               |
| Otros pasivos                  | 19                |
| <b>Total pasivos</b>           | <b>442</b>        |

| DYNEA BRASIL S.A.              | <b>15-03-2010</b> |
|--------------------------------|-------------------|
|                                | <b>MUS\$</b>      |
| Efectivo                       | 8.023             |
| Deudores por venta             | 3.621             |
| Inventarios                    | 4.535             |
| Propiedades, plantas y equipos | 29.212            |
| Impuestos diferidos            | 140               |
| Otros activos                  | 933               |
| <b>Total activos</b>           | <b>46.464</b>     |
| Acreedores comerciales         | 6.707             |
| Impuestos diferidos            | 8.267             |
| Otros pasivos                  | 854               |
| <b>Total pasivos</b>           | <b>15.828</b>     |



La Minusvalía comprada para la inversión en Dynea Brasil S.A., se genera de la siguiente forma:

| <b>2010</b>   | <b>Dynea<br/>MUS\$</b> |
|---|------------------------|
| Valor pagado (+)                                    | 15.000                 |
| 50 % adquirido años antes (+)                       | 14.523                 |
| Valor justo de los activos y pasivos adquiridos (-) | 30.636                 |
| <b>Minusvalía comprada</b>                          | <b>(1.113)</b>         |

El detalle de las subsidiarias que se incluyen en la consolidación de Arauco se exponen en Nota 13.

A continuación, se presenta información financiera resumida de las principales subsidiarias del grupo:

|   |                         |                        |
|---|-------------------------|------------------------|
| Subsidiaria significativa                   | Aserraderos Arauco S.A. |                        |
| País de incorporación                       | Chile                   |                        |
| Moneda funcional                            | Dólar estadounidense    |                        |
| Porcentaje de participación                 | 99,9992                 |                        |
|   | <b>31-12-2011</b>       |                        |
|   | <b>Suma de Activos</b>  | <b>Suma de Pasivos</b> |
|   | <b>MUS\$</b>            | <b>MUS\$</b>           |
| Corrientes de Subsidiaria                   | 389.044                 | 57.953                 |
| No Corrientes de Subsidiaria                | 297.896                 | 18.526                 |
| <b>Total de Subsidiaria</b>                 | <b>686.940</b>          | <b>76.479</b>          |
|   | <b>31-12-2010</b>       |                        |
|   | <b>Suma de Activos</b>  | <b>Suma de Pasivos</b> |
|   | <b>MUS\$</b>            | <b>MUS\$</b>           |
| Corrientes de Subsidiaria                   | 397.995                 | 71.576                 |
| No Corrientes de Subsidiaria                | 245.817                 | 19.535                 |
| <b>Total de Subsidiaria</b>                 | <b>643.812</b>          | <b>91.111</b>          |
|   | <b>31-12-2011</b>       | <b>31-12-2010</b>      |
|   | <b>MUS\$</b>            | <b>MUS\$</b>           |
| Ingresos de Subsidiaria                     | 582.159                 | 525.587                |
| Gastos de Subsidiaria                       | (523.387)               | (456.390)              |
| <b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b> | <b>58.772</b>           | <b>69.197</b>          |
| Subsidiaria significativa                   | Paneles Arauco S.A.     |                        |
| País de incorporación                       | Chile                   |                        |
| Moneda funcional                            | Dólar estadounidense    |                        |
| Porcentaje de participación                 | 99,9992                 |                        |
|   | <b>31-12-2011</b>       |                        |
|   | <b>Suma de Activos</b>  | <b>Suma de Pasivos</b> |
|   | <b>MUS\$</b>            | <b>MUS\$</b>           |
| Corrientes de Subsidiaria                   | 403.232                 | 50.167                 |
| No Corrientes de Subsidiaria                | 404.455                 | 79.828                 |
| <b>Total de Subsidiaria</b>                 | <b>807.687</b>          | <b>129.995</b>         |
|   | <b>31-12-2010</b>       |                        |
|   | <b>Suma de Activos</b>  | <b>Suma de Pasivos</b> |
|   | <b>MUS\$</b>            | <b>MUS\$</b>           |
| Corrientes de Subsidiaria                   | 451.136                 | 51.677                 |
| No Corrientes de Subsidiaria                | 314.987                 | 86.999                 |
| <b>Total de Subsidiaria</b>                 | <b>766.123</b>          | <b>138.676</b>         |
|   | <b>31-12-2011</b>       | <b>31-12-2010</b>      |
|   | <b>MUS\$</b>            | <b>MUS\$</b>           |
| Ingresos de Subsidiaria                     | 618.285                 | 568.796                |
| Gastos de Subsidiaria                       | (566.914)               | (488.477)              |
| <b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b> | <b>51.371</b>           | <b>80.319</b>          |

|   |  |                        |
|---|--|------------------------|
| Subsidiaria significativa                   | Inversiones Arauco Internacional Ltda. |                        |
| País de incorporación                       | Chile                                  |                        |
| Moneda funcional                            | Dólar estadounidense                   |                        |
| Porcentaje de participación                 | 99,9986                                |                        |
|   | <b>31-12-2011</b>                      |                        |
|   | <b>Suma de Activos</b>                 | <b>Suma de Pasivos</b> |
|   | <b>MUS\$</b>                           | <b>MUS\$</b>           |
| Corrientes de Subsidiaria                   | 29.446                                 | 2.485                  |
| No Corrientes de Subsidiaria                | 2.309.012                              | 2.866                  |
| <b>Total de Subsidiaria</b>                 | <b>2.338.458</b>                       | <b>5.351</b>           |
|   | <b>31-12-2010</b>                      |                        |
|   | <b>Suma de Activos</b>                 | <b>Suma de Pasivos</b> |
|   | <b>MUS\$</b>                           | <b>MUS\$</b>           |
| Corrientes de Subsidiaria                   | 43.804                                 | 1.931                  |
| No Corrientes de Subsidiaria                | 1.954.721                              | 2.220                  |
| <b>Total de Subsidiaria</b>                 | <b>1.998.525</b>                       | <b>4.151</b>           |
|   | <b>31-12-2011</b>                      | <b>31-12-2010</b>      |
|   | <b>MUS\$</b>                           | <b>MUS\$</b>           |
| Ingresos de Subsidiaria                     | 26.389                                 | 100.441                |
| Gastos de Subsidiaria                       | (2.561)                                | (22.559)               |
| <b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b> | <b>23.828</b>                          | <b>77.882</b>          |
| Subsidiaria significativa                   | Forestal Arauco S.A.                   |                        |
| País de incorporación                       | Chile                                  |                        |
| Moneda funcional                            | Dólar estadounidense                   |                        |
| Porcentaje de participación                 | 99,9248                                |                        |
|   | <b>31-12-2011</b>                      |                        |
|   | <b>Suma de Activos</b>                 | <b>Suma de Pasivos</b> |
|   | <b>MUS\$</b>                           | <b>MUS\$</b>           |
| Corrientes de Subsidiaria                   | 15.497                                 | 320.345                |
| No Corrientes de Subsidiaria                | 2.963.254                              | 364                    |
| <b>Total de Subsidiaria</b>                 | <b>2.978.751</b>                       | <b>320.709</b>         |
|   | <b>31-12-2010</b>                      |                        |
|   | <b>Suma de Activos</b>                 | <b>Suma de Pasivos</b> |
|   | <b>MUS\$</b>                           | <b>MUS\$</b>           |
| Corrientes de Subsidiaria                   | 9.311                                  | 313.024                |
| No Corrientes de Subsidiaria                | 2.917.877                              | 337                    |
| <b>Total de Subsidiaria</b>                 | <b>2.927.188</b>                       | <b>313.361</b>         |
|   | <b>31-12-2011</b>                      | <b>31-12-2010</b>      |
|   | <b>MUS\$</b>                           | <b>MUS\$</b>           |
| Ingresos de Subsidiaria                     | 69.234                                 | 54.420                 |
| Gastos de Subsidiaria                       | (22.694)                               | (30.194)               |
| <b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b> | <b>46.540</b>                          | <b>24.226</b>          |



## NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Con fecha 21 de diciembre de 2011 se efectuó aporte por aumento de capital por el equivalente a MUS\$ 3.302 a la sociedad Puerto de Lirquén S.A. Dicho aporte implica que al cierre del ejercicio 2011, Arauco tiene una participación de un 20,20 % sobre el patrimonio de dicha sociedad.

Con fecha 14 de diciembre de 2011, se efectuó aporte de capital por MUS\$ 5.004 a la asociada Inversiones Puerto Coronel S.A. Este aporte de capital no modificó el porcentaje de participación en esta asociada.

Con fecha 17 de noviembre de 2011, la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. efectuó aporte a la sociedad brasileña Centaurus Holding S.A. por el equivalente a MUS\$ 232.916 que corresponde al 43,05 % de participación. Esta inversión se efectuó en conjunto con Klabin S.A., una de las principales empresas del rubro forestal industrial en Brasil.

En el mismo mes, Centaurus Holding S.A. compró el 100 % de los derechos sociales de la compañía brasileña Florestal Vale do Corisco Ltda., empresa que tiene un patrimonio de 107.000 hectáreas en el Estado de Paraná. Esta transacción fortalece la posición de Arauco en el sector forestal en Brasil, para el desarrollo de sus operaciones industriales y para asegurar el abastecimiento de madera de futuros proyectos. Esta transacción no tuvo impacto en los resultados de Arauco.

Con fecha 29 de marzo de 2011 se creó la sociedad Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A., efectuando la subsidiaria Arauco Forest Brasil S.A. un aporte por MR\$ 1.225, equivalentes a 1.225.000 acciones y al 48,9912 % de participación. El objeto social de esta sociedad es la gestión de activos forestales y comercialización de madera.

Con fechas 2 de febrero, 12 de marzo, 10 de mayo y 9 de julio de 2010, se efectuaron aportes por MUS\$ 2.000 cada uno a la asociada Inversiones Puerto Coronel S.A. Estos aportes de capital no modificaron el porcentaje de participación en esta asociada.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

|   |   |                   |
|---|---|-------------------|
| Nombre de Asociada                      | Puerto de Lirquén 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 | <b>20,20216%</b>  | <b>20,13809%</b>  |
|   | <b>31-12-2011</b>   | <b>31-12-2010</b> |
| Inversión en Asociada                   | MUS\$ 46.238  | MUS\$ 44.077      |

|   |  |                   |
|---|--|-------------------|
| Nombre de Asociada                      | Inversiones Puerto Coronel S.A.  |                   |
| País de Incorporación de Asociada       | Chile  |                   |
| Moneda Funcional                        | Dólar Estadounidense   |                   |
| Actividades Principales de Asociada     | Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial. |                   |
| Porcentaje de Participación en Asociada | 50%  |                   |
|   | <b>31-12-2011</b>  | <b>31-12-2010</b> |
| Inversión en Asociada                   | MUS\$ 36.273   | MUS\$ 31.453      |

|   |   |                   |
|---|---|-------------------|
| Nombre de Asociada                      | Servicios Corporativos Sercor S.A.  |                   |
| País de Incorporación de Asociada       | Chile   |                   |
| Moneda Funcional                        | Pesos   |                   |
| Actividades Principales de Asociada     | Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios. |                   |
| Porcentaje de Participación en Asociada | 20%   |                   |
|   | <b>31-12-2011</b>   | <b>31-12-2010</b> |
| Inversión en Asociada                   | MUS\$ 1.153   | MUS\$ 1.349       |

|   |  |                   |
|---|--|-------------------|
| Nombre de Asociada                      | Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.   |                   |
| País de Incorporación de Asociada       | Brasil   |                   |
| Moneda Funcional                        | Real   |                   |
| Actividades Principales de Asociada     | Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos. |                   |
| Porcentaje de Participación en Asociada | 20%  |                   |
|   | <b>31-12-2011</b>  | <b>31-12-2010</b> |
| Inversión en Asociada                   | MUS\$ 36.280   | MUS\$ 38.694      |

|   |  |                   |
|---|--|-------------------|
| Nombre de Asociada                      | Genómica Forestal S.A.   |                   |
| País de Incorporación de Asociada       | Chile  |                   |
| Moneda Funcional                        | Pesos  |                   |
| Actividades Principales de Asociada     | Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias. |                   |
| Porcentaje de Participación en Asociada | 25%  |                   |
|   | <b>31-12-2011</b>  | <b>31-12-2010</b> |
| Inversión en Asociada                   | MUS\$ 70   | MUS\$ 62          |

|   |   |                   |
|---|---|-------------------|
| Nombre de Asociada                      | Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.   |                   |
| País de Incorporación de Asociada       | Chile   |                   |
| Moneda Funcional                        | Pesos   |                   |
| Actividades Principales de Asociada     | Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile. |                   |
| Porcentaje de Participación en Asociada | 20%   |                   |
|   | <b>31-12-2011</b>   | <b>31-12-2010</b> |
| Inversión en Asociada                   | MUS\$ 311   | -                 |

|   |   |                   |
|---|---|-------------------|
| Nombre de Asociada                      | Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.                 |                   |
| País de Incorporación de Asociada       | Brasil  |                   |
| Moneda Funcional                        | Real  |                   |
| Actividades Principales de Asociada     | Gestión de activos forestales y comercio de madera y otros. |                   |
| Porcentaje de Participación en Asociada | 48,9999%  |                   |
|   | <b>31-12-2011</b>   | <b>31-12-2010</b> |
| Inversión en Asociada                   | (MUS\$ 2.986)   | -                 |

|   |                                |                   |
|---|--------------------------------|-------------------|
| Nombre de Asociada                      | Centaurus Holding S.A.         |                   |
| País de Incorporación de Asociada       | Brasil                         |                   |
| Moneda Funcional                        | Real                           |                   |
| Actividades Principales de Asociada     | Gestión de activos forestales. |                   |
| Porcentaje de Participación en Asociada | 43,05%                         |                   |
|   | <b>31-12-2011</b>              | <b>31-12-2010</b> |
| Inversión en Asociada                   | MUS\$ 218.972                  | -                 |

### Información Financiera Resumida de Asociadas

|   | 31-12-2011               |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | Suma de Activos<br>MUS\$ | Suma de Pasivos<br>MUS\$ |
| Corrientes de Asociadas                       | 144.156                  | 50.840                   |
| No Corrientes de Asociadas                    | 1.022.986                | 154.919                  |
| Patrimonio                                    |                          | 961.383                  |
| <b>Total de Asociadas (*)</b>                 | <b>1.167.142</b>         | <b>1.167.142</b>         |
|   | 31-12-2010               |                          |
|   | Suma de Activos<br>MUS\$ | Suma de Pasivos<br>MUS\$ |
| Corrientes de Asociadas                       | 108.108                  | 38.565                   |
| No Corrientes de Asociadas                    | 390.685                  | 10.523                   |
| Patrimonio                                    |                          | 449.705                  |
| <b>Total de Asociadas (*)</b>                 | <b>498.793</b>           | <b>498.793</b>           |
|   | 31-12-2011               | 31-12-2010               |
|   | MUS\$                    | MUS\$                    |
| Ingresos Ordinarios de Asociadas              | 305.866                  | 261.860                  |
| Gastos Ordinarios de Asociadas                | (295.945)                | (255.704)                |
| <b>Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas (*)</b> | <b>9.921</b>             | <b>6.156</b>             |

(\*) Incluye las Inversiones en Asociadas que no califican como Negocios Conjuntos.

## Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

|   | 31-12-2011<br>MUS\$ | 31-12-2010<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial      | 498.204             | 476.101             |
| <b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos</b>                     |                     |                     |
| Adiciones, Inversiones en Asociadas   | 236.443             | 23.000              |
| Adiciones, Inversiones en Negocios Conjuntos  | 177.397             | 39.559              |
| Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida   | -                   | 1.113               |
| Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas                       | (1.012)             | 1.906               |
| Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos                             | (10.885)            | (9.599)             |
| Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas  | (1.718)             | (5.737)             |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas           | (12.972)            | 1.045               |
| Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas  | 1.249               | (29.184)            |
| <b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>                                   | <b>388.502</b>      | <b>22.103</b>       |
| <b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final</b> | <b>886.706</b>      | <b>498.204</b>      |
|   |                     |                     |
|   | 31-12-2011<br>MUS\$ | 31-12-2010<br>MUS\$ |
| Inversiones en Asociadas  | 339.297             | 115.635             |
| Inversiones en Negocios Conjuntos   | 547.409             | 382.569             |
| <b>Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final</b>              | <b>886.706</b>      | <b>498.204</b>      |

## NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS

### Inversiones efectuadas

Entre agosto y diciembre de 2011, la subsidiaria Arauco Holanda Cooperatief U.A. efectuó aportes al negocio conjunto Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay) por un total de MUS\$ 138.904, quedando con un porcentaje de participación de un 38,09%. Producto de estos aportes, Inversiones Arauco Internacional Ltda., quien en el 2011 efectuó aportes por MUS\$ 21.993, disminuyó su participación a un 11,91%, manteniéndose en el grupo Arauco el 50% del control como negocio conjunto. Esta operación no tiene efectos en los estados financieros consolidados de Arauco.

### Inversiones en Uruguay

Los principales activos adquiridos a Ence en el año 2009 son: 130.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 73.000 tienen plantaciones forestales; 6.000 hectáreas bajo convenios; un terreno industrial; los permisos ambientales necesarios para la construcción de una planta de celulosa; un terminal fluvial; una planta productora de astillas, y un vivero.

Todos estos activos se adicionaron a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior, permite a dicha sociedad conjunta, conformar actualmente un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 265 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 149 mil están plantadas.

Durante el ejercicio 2010, Arauco efectuó aportes a las empresas en Uruguay por un total de MUS\$ 39.559. En el ejercicio 2011, Arauco ha efectuado aportes a estas

sociedades por un total de MUS\$ 177.397, con el fin de llevar a cabo en conjunto con Stora Enso, el proyecto denominado "Montes del Plata", para construir una planta de producción de celulosa de última generación, con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables, la cual estará ubicada en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

Las inversiones en Uruguay mencionadas anteriormente, califican como negocios conjuntos por la existencia de contratos en que tanto Arauco como Stora Enso someten dichas inversiones a control conjunto.

Además, Arauco tiene un 50% en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dicha sociedad existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto.

A continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos:

| Forestal Cono Sur S.A.(consolidado)              | 31-12-2011               |                          | 31-12-2010               |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  | Suma de Activos<br>MUS\$ | Suma de Pasivos<br>MUS\$ | Suma de Activos<br>MUS\$ | Suma de Pasivos<br>MUS\$ |
| Corrientes                                       | 26.137                   | 45.384                   | 13.735                   | 4.792                    |
| No Corrientes                                    | 288.733                  | 13.289                   | 274.224                  | 13.060                   |
| Patrimonio                                       | -                        | 256.197                  | -                        | 270.107                  |
| <b>Total Negocio Conjunto</b>                    | <b>314.870</b>           | <b>314.870</b>           | <b>287.959</b>           | <b>287.959</b>           |
| <b>Inversión</b>                                 | <b>128.098</b>           |                          | <b>135.054</b>           |                          |
|  | <b>31-12-2011</b>        |                          | <b>31-12-2010</b>        |                          |
|  | <b>MUS\$</b>             |                          | <b>MUS\$</b>             |                          |
| Ingresos   | 2.584                    |                          | 3.372                    |                          |
| Gastos   | (16.494)                 |                          | (9.337)                  |                          |
| <b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b> | <b>(13.910)</b>          |                          | <b>(5.965)</b>           |                          |
|  |                          |                          |                          |                          |
| Eufores S.A.(consolidado)                        | 31-12-2011               |                          | 31-12-2010               |                          |
|  | Suma de Activos<br>MUS\$ | Suma de Pasivos<br>MUS\$ | Suma de Activos<br>MUS\$ | Suma de Pasivos<br>MUS\$ |
| Corrientes                                       | 44.531                   | 165.823                  | 26.252                   | 31.120                   |
| No Corrientes                                    | 552.130                  | 28.178                   | 415.532                  | 23.358                   |
| Patrimonio                                       | -                        | 402.660                  | -                        | 387.306                  |
| <b>Total Negocio Conjunto</b>                    | <b>596.661</b>           | <b>596.661</b>           | <b>441.784</b>           | <b>441.784</b>           |
| <b>Inversión</b>                                 | <b>201.258</b>           |                          | <b>193.653</b>           |                          |
|  | <b>31-12-2011</b>        |                          | <b>31-12-2010</b>        |                          |
|  | <b>MUS\$</b>             |                          | <b>MUS\$</b>             |                          |
| Ingresos   | 32.929                   |                          | 43.298                   |                          |
| Gastos   | (48.552)                 |                          | (51.318)                 |                          |
| <b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b> | <b>(15.623)</b>          |                          | <b>(8.020)</b>           |                          |
|  |                          |                          |                          |                          |
| Eka Chile S.A.                                   | 31-12-2011               |                          | 31-12-2010               |                          |
|  | Suma de Activos<br>MUS\$ | Suma de Pasivos<br>MUS\$ | Suma de Activos<br>MUS\$ | Suma de Pasivos<br>MUS\$ |
| Corrientes                                       | 25.312                   | 5.235                    | 19.546                   | 6.582                    |
| No Corrientes                                    | 30.446                   | 3.521                    | 31.524                   | 3.768                    |
| Patrimonio                                       | -                        | 47.002                   | -                        | 40.720                   |
| <b>Total Negocio Conjunto</b>                    | <b>55.758</b>            | <b>55.758</b>            | <b>51.070</b>            | <b>51.070</b>            |
| <b>Inversión</b>                                 | <b>23.501</b>            |                          | <b>20.360</b>            |                          |
|  | <b>31-12-2011</b>        |                          | <b>31-12-2010</b>        |                          |
|  | <b>MUS\$</b>             |                          | <b>MUS\$</b>             |                          |
| Ingresos   | 75.219                   |                          | 42.467                   |                          |
| Gastos   | (68.937)                 |                          | (45.454)                 |                          |
| <b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b> | <b>6.282</b>             |                          | <b>(2.987)</b>           |                          |

## **NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**

Al cierre del presente ejercicio, se contaba con la siguiente información:

### **Efectos por Crisis económica**

A consecuencia de la disminución de la demanda de productos de madera aserrada, debido principalmente a la crisis económica y la continua recesión en el mercado inmobiliario en los Estados Unidos durante los ejercicios 2009 y 2008, a inicios del año 2010 Arauco tenía detenidos los aserraderos La Araucana, Escuadrón, Lomas Coloradas, Coronel, Coelemu, Horcones II y la planta de remanufactura Lomas Coloradas, todos localizados en Chile.

Durante el mes de Mayo de 2010 la Planta Horcones II comenzó a operar nuevamente y en Junio de 2010 la planta Coronel fue vendida. Por la permanente inversión en equipos y tecnologías y el uso más intensivo de nuestras instalaciones, una parte importante de la capacidad de producción de las plantas detenidas ha sido suplida, determinando que el cierre de los aserraderos La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y la planta de remanufacturas Lomas Coloradas sea considerado permanente. Al cierre de los presentes estados financieros, los activos asociados a estas plantas localizadas en Chile se encuentran clasificados en Activos mantenidos para la venta según lo informado en Nota 22.

Debido a la compleja situación de mercado desde principios del año 2009 que venía atravesando la operación del aserradero Bosseti localizado en Argentina, la compañía decidió cerrarlo en el mes de diciembre de 2010 y adaptar su estructura funcional a la realidad del negocio, reconvirtiendo la operación, utilizando sus bienes inmuebles como un centro logístico. Al cierre del ejercicio 2010, se registró una provisión de deterioro por un total de MUS\$ 2.000, correspondientes a maquinarias e instalaciones las que al cierre del ejercicio 2011 tienen un valor, luego de descontada la provisión, de MUS\$ 1.500. A la fecha se está trabajando en la clasificación y ordenamiento de estos bienes para contar con la aprobación de la Administración para su posterior venta.

El valor recuperable de las instalaciones cerradas permanentemente fue determinado sobre la base de las estimaciones de venta y valor residual, efectuando la correspondiente provisión en el caso de que este fuera menor al valor libro. Las estimaciones fueron realizadas por tasadores externos e internos.

### **Efectos del terremoto**

Producto del terremoto que afectó principalmente la zona centro sur de nuestro país el 27 de febrero de 2010, zona en la que desarrollamos nuestras actividades industriales, todos nuestros complejos industriales iniciaron sus planes de contingencia que establecen la detención de sus operaciones. Al mismo tiempo se inició el proceso de evaluación del estado de cada una de las instalaciones y de los daños que éstas presentaban.

El aserradero Mutrún, de Constitución, fue arrasado por las aguas. Dicha instalación representaba el 6% de la capacidad de producción de madera aserrada de Arauco en Chile.

Nuestras instalaciones industriales, 34 en Chile, fueron retomando sus actividades en el menor plazo posible. A la fecha están todas operando, incluyendo la Línea 2 de celulosa de Planta Arauco a partir de febrero de 2011.

La suspensión de nuestras operaciones en Chile dio lugar a una disminución de los volúmenes de venta, con el consecuente efecto adverso en el resultado de la Compañía.

### Seguros

Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto se encontraban adecuadamente cubiertos por las siguientes Pólizas de Seguro:

- Todo riesgo de bienes físicos y pérdida de beneficios
- Todo riesgo de transporte y protección de existencias
- Incendio habitacional
- Todo riesgo de construcción

En el ejercicio 2010 se recibieron anticipos de indemnización por un total de MMUS\$ 285 y en el ejercicio 2011 se recibieron MMUS\$ 254, los que en conjunto totalizan MMUS\$ 539 (MMUS\$ 211 asociados a daño físico y MMUS\$ 328 asociados a pérdidas de paralización), que corresponden a la totalidad de la indemnización percibida por Arauco y liquidada por las compañías de seguro por el terremoto y maremoto ocurridos el 27 de febrero de 2010.

Los gastos relacionados a los daños producidos a causa del terremoto, se reconocieron al momento de ocurridos los eventos, mientras que las cuentas por cobrar con las compañías de seguros relacionados a estos gastos y a los efectos de las paralizaciones de las plantas como consecuencia de este evento, se reconocieron en la medida que se contaba con la documentación de respaldo suficiente y/o en el momento de la recepción de los flujos de efectivo.

### **Otros efectos**

En el mes de diciembre de 2011 se cerraron las líneas de aglomerado de la Planta de Curitiba (Brasil), decisión que fue tomada debido al alto costo de mantención de ellas con las consecuentes pérdidas que esto generaba. Se registró provisión de deterioro de las maquinarias y equipos por un monto de MUS\$ 6.088.

### **Detalle de Unidades Generadoras de Efectivo con Activos Deteriorados**

Al 31 de diciembre de 2011, existe provisión de deterioro por MUS\$ 2.000 por cierre de Aserradero Bosseti localizado en Argentina y por MUS\$ 6.088 por cierre de líneas en Planta de Curitiba, ambos indicados en párrafos anteriores.

### **Detalle de Deterioro de Valor de Activos**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente se presentan las siguientes provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia técnica y por daños a raíz del terremoto y maremoto.

| <b>Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos</b>   |                       |                   |
|--|-----------------------|-------------------|
| 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 |                   |
|  | <b>31-12-2011</b>     | <b>31-12-2010</b> |
| Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor  | MUS\$ 3.492           | MUS\$ 2.769       |

| <b>Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos</b>   |  |                   |
|--|--|-------------------|
| Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones                             | Edificios y Construcciones<br>Maquinarias y Equipos<br>Otros activos |                   |
| Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones | Activos afectados por el terremoto y maremoto                        |                   |
|  | <b>31-12-2011</b>  | <b>31-12-2010</b> |
| Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor  | MUS\$ 39.124   | MUS\$ 144.207     |

A la fecha de los presentes estados financieros se ha revertido la mayor parte de la provisión de deterioro asociada al daño físico de propiedades, planta y equipo producto del terremoto y maremoto. El monto de la provisión vigente es referida a los bienes que están en proceso de reparación y/o reemplazo, lo que se concluyó mayoritariamente al cierre del presente ejercicio.

### **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. En el caso de la plusvalía generada por la inversión en Arauco do Brasil (ex-Tafisa), fue asignada a la planta de Pien del segmento de paneles. La cantidad recuperable de esta unidad generadora de efectivo fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil. Al 31 de diciembre de 2011 esta plusvalía asciende a un total de MUS\$ 56.267 (MUS\$ 63.374 al 31 de diciembre de 2010). La variación de esta plusvalía se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional real para Brasil, por lo tanto, no ha habido incremento en la provisión de deterioro.



## **NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES**

### **Juicios u otras acciones legales**

A continuación, se detallan las causas por pasivos contingentes que se ha estimado relevante informar:

1. (i) Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") inició un procedimiento en contra de nuestra filial argentina Alto Paraná S.A. ("APSA" en adelante) de determinación de oficio, cuestionando la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas que fueran emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007.

Con fecha 20 de noviembre de 2007 APSA presentó la Contestación de la Vista corrida por la AFIP, rechazando en todos sus términos la posición del Fisco, en el entendimiento de que existen sólidos fundamentos legales que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, por lo que la pretensión de la AFIP resultaría infundada.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 en concepto de capital y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

El 11 de febrero de 2008, APSA apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN").

El 8 de febrero de 2010 APSA fue notificada de la sentencia del TFN que confirmó la resolución de AFIP con costas, aunque con fundamentos distintos a los invocados por la AFIP en su determinación de oficio. Dicha sentencia agota la instancia administrativa, quedando abierta la vía judicial (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, ulteriormente, Corte Suprema de Justicia de la Nación).

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.369 al 31 de diciembre de 2011).

Con fecha 18 de Marzo de 2010 la misma Cámara Federal dictó una medida para mejor resolver en la cual ordenó a la AFIP abstenerse de requerir la traba de medidas precautorias preventivas, exigir administrativamente el pago, emitir boleta de deuda, o iniciar acciones judiciales de cobranza, incluyendo la traba de embargos y otras medidas precautorias ejecutivas, contra APSA hasta que dicho Tribunal decida acerca de la medida cautelar que interpuso APSA con el mismo fin.

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010

APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

A pesar de la sentencia del TFN, la opinión de los asesores externos de APSA no se ha modificado en cuanto a que APSA se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia del TFN sea revocada en la instancia jurisdiccional y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto. Por tal razón no se ha constituido provisión por ninguno de los períodos en que tales Obligaciones Negociables estuvieron vigentes.

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.430 al 31 de diciembre de 2011) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 380 al 31 de diciembre de 2011), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que fue concedido por la Cámara el 3 de febrero de 2011. El 23 de junio de 2011 se presentó ante la Corte el memorial con los fundamentos del recurso ordinario. El 14 de julio de 2011 la AFIP contestó el traslado de dicho memorial. El 7 de octubre de 2011 se presentó un escrito impulsorio de la causa. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

2. En relación con la Planta Valdivia, con fecha 27 de Abril de 2005, el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda civil de reparación por daño ambiental y de indemnización, ante el Primer Juzgado Civil de Valdivia (Rol 746-2005).

La Sociedad contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación, habiendo concluido el periodo probatorio. En la actualidad ya se rindieron los informes periciales, que en su mayoría fueron contrarios a la posición de la Sociedad. Con fecha 5 de Septiembre de 2011 se presentaron las observaciones a los peritajes. Actualmente, se encuentra decretada la práctica de una inspección personal del Tribunal, a realizar en el mes de Marzo de 2012. Paralelamente, aún está pendiente un incidente respecto de los informes técnicos presentados por la Sociedad como apoyo a sus observaciones a los peritajes.

3. Respecto de Planta Nueva Aldea, con fecha 21 de Diciembre de 2007, la Sociedad fue notificada de nueve demandas similares. Ocho demandas están dirigidas contra la empresa Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en calidad de empleadora, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad. La otra demanda está dirigida contra don Leonel Enrique Espinoza Canales, en calidad de empleador, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad.

Las demandas tienen por objeto que se le indemnicen a cada uno de los demandantes, que alcanzan a un total de setenta y dos personas, los supuestos perjuicios que habrían sufrido en virtud de un accidente en que habrían estado involucrados tres trabajadores de la empresa contratista Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. que desarrollaban trabajos en la construcción de la Planta de celulosa Nueva Aldea en Diciembre de 2005.

Notificada la Sociedad de las mencionadas demandas, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó las demandas principales, solicitando que sean desestimadas por carecer de todo fundamento. Además, contestó las demandas subsidiarias interpuestas directamente contra la Sociedad, solicitando al tribunal que sean desestimadas por infundadas. Todas dichas demandas han sido acumuladas. El juicio en la actualidad se encuentra en plena tramitación, habiéndose a la fecha rendido la prueba testimonial de ambas partes. Con fecha 23 de Marzo de 2011, Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., sin reconocer ninguna responsabilidad en los hechos, puso término a todos los juicios mediante transacción extrajudicial celebrada con todos los demandantes, quienes se desistieron de todas las acciones y derechos contra la primera y también contra los otros demandados Leonel Espinoza Canales y Celulosa Arauco y Constitución S.A. Con fecha 24 de Marzo de 2011 se presentaron al Tribunal los respectivos desistimientos para su aprobación. Con fecha 27 de abril de 2011 el Tribunal aprobó los desistimientos ordenando el archivo de los antecedentes. De esta forma se puso término al juicio.

Por estos mismos hechos, con fecha 10 de noviembre de 2009 la Sociedad fue notificada de una demanda laboral, en procedimiento de aplicación general, interpuesta por 14 ex trabajadores de la empresa constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en contra de esta última, como demandada principal, y en contra de la Sociedad como demandada solidaria y en subsidio como supuesta responsable directa del accidente, a fin de que se les repare el daño moral sufrido con ocasión de la exposición que supuestamente habrían sufrido los actores a un isótopo radioactivo, en accidente ocurrido en Planta Nueva Aldea el 14 y 15 de diciembre de 2005. A esta causa también se le puso término mediante la transacción indicada anteriormente, encontrándose a la fecha aprobado el desistimiento y la causa archivada y terminada.

Por estos mismos hechos, con fecha 29 de Enero de 2008, la Sociedad fue notificada de una demanda de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo presentada por don Fernando Vargas Llanos, la que está dirigida contra su ex empleadora Inspección Técnica y Control de Calidad Limitada (ITC), la empresa constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. y la Sociedad. La demanda tiene por objeto que se le indemnicen al señor Vargas supuestos daños sufridos en virtud del evento ocurrido en Diciembre de 2005 ya indicado.

Notificada la Sociedad, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó la demanda principal, solicitando que sea desestimada por carecer de todo

fundamento. Con fecha 20 de julio de 2009, el Tribunal decretó el abandono del procedimiento, por haber cesado el demandante en su actividad procesal por más de seis meses, resolución que fue impugnada por la parte demandante. La Corte de Apelaciones revocó lo resuelto, rechazando el abandono del procedimiento. Por lo anterior, se reanudó la tramitación de esta causa, fijándose audiencia de conciliación y prueba para el día 25 de enero de 2011. La audiencia en la fecha indicada no se celebró. El Tribunal quedó de fijar nuevo día y hora. Esta es la única causa que continúa vigente, respecto de estos hechos.

4. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada 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). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el Servicio de Impuestos Internos, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de Febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones. Actualmente se encuentra esta 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.

5. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 22 de Junio de 2011 la Sociedad fue notificada mediante exhorto de demanda civil de indemnización de perjuicios por supuesta responsabilidad extracontractual interpuesta por 12 pescadores artesanales del Río Mataquito ante Juzgado de Letras, Garantía y Familia de Licantén, en los autos rol 73-2011, con ocasión de la mortandad de peces ocurrida en el Río Mataquito con fecha 5 de Junio del año 2007. Los demandantes pretenden se les indemnicen por supuestos daños a consecuencia del evento antes indicado, por concepto de daño emergente, lucro cesante y daño moral, y por supuesta responsabilidad contractual. El día 30 de Enero de 2011, la parte demandante solicitó que se dictara auto de prueba. Con fecha 2 de Enero de 2012, el tribunal proveyó "autos". Causa pendiente de dictarse auto de prueba.

6. Con fecha 14 de Abril de 2009, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnicen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. Con fecha 8 de Marzo de 2011 Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de Marzo de 2011, la parte

demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Chillán para vista y fallo de ambos recursos.

7. Con fecha 1 de Diciembre de 2007, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por doña Marcela Larraín Novoa en representación de Nimia del Carmen Alvarez Delgado en contra de doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A., demanda que persigue la reivindicación de una cuota ascendente al 88% de los derechos en el predio denominado "Loma Angosta" de una superficie total de 281,89 hectáreas. Este predio fue adquirido por Forestal Celco S.A. por compra a doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano en el año 1994, quien había adquirido el dominio por adjudicación en partición, siendo ésta anulada en definitiva por sentencia dictada de primer grado con fecha 22 de Octubre del año 1998 y confirmada por fallo Corte Suprema dictado con fecha 18 de Julio del 2006. A la fecha, no ha sido aún notificada doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano.

Con fecha 18 de Mayo de 2008 la empresa opuso excepción dilatoria de ineptitud del libelo, la cual fue acogida por el Tribunal. A la fecha, la demandante no ha subsanado los defectos contenidos en su demanda, encontrándose la causa archivada.

8. Con fecha 26 de Enero de 2011, Forestal Celco S.A fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 10 de Marzo de 2011 Forestal Celco S.A. contestó la demanda. A partir del 28 de Diciembre de 2011 empezó el período de prueba, venciendo ordinariamente el 20 de Enero de 2012.

9. Con fecha 23 de Septiembre de 2008, 28 trabajadores demandaron a su empleador Gama Services (quien prestaba servicios para Bosques Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A.), y a Bosques Arauco S.A. por una alegada responsabilidad solidaria, solicitando que se declare injustificada la terminación de sus contratos de trabajo, o la nulidad de los mismos, por no pago de las cotizaciones previsionales, demandando el pago íntegro de las cotizaciones previsionales y el pago de las indemnizaciones por años de servicio, desahucio, vacaciones, remuneraciones y horas extras. Dicha demanda fue interpuesta ante el 5º Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 780-2008 y el monto demandado es indeterminado.

Con fecha 4 de Enero de 2011, Bosques Arauco S.A. fue notificada de la sentencia definitiva de primera instancia que condena a Gama Services al pago de todas las prestaciones demandadas, incluyendo remuneraciones y cotizaciones previsionales hasta que se convalide el despido o hasta que la sentencia quede ejecutoriada. Paralelamente, la sentencia condena solidariamente a la Sociedad a pagar diversas prestaciones –excluidas las cotizaciones previsionales– calculadas hasta la fecha del despido. Con fecha 10 de Enero de 2011 la Sociedad interpuso recurso de aclaración y también de apelación solicitando la revocación total de la sentencia. Dicho recurso de aclaración fue rechazado. Se ha dictado sentencia favorable a los demandantes. A la fecha el fallo está pendiente de liquidación.

10. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de Junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles e indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

Con fecha 28 de octubre de 2009, la actora solicitó el cumplimiento del fallo con citación, pidiendo que además de la restitución del inmueble y de sus frutos, se le indemnice por concepto de supuesto daño moral experimentado personalmente por ella. Notificada dicha solicitud, Bosques Arauco S.A. solicitó la nulidad del procedimiento fundado en que no fue materia de controversia los supuestos perjuicios morales experimentados por la actora, y que por tanto en la sentencia no existe una condena en ese sentido.

11. Con fecha 29 de Abril de 2004, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, presentada por Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda. Dicha demanda fue interpuesta ante el 2º Juzgado Civil de Concepción, Rol N° 3.218-2003.

La demandante sostiene que los contratos celebrados con administradores de aserraderos vinculan a Aserraderos Arauco S.A.

En esta causa fue dictado el auto de prueba, pero no se ha notificado a esta fecha. No han existido movimientos desde hace más de un año y actualmente se encuentra en archivo.

12. Con fecha 12 de Diciembre de 2010 la Sociedad Forestal Cholguán S.A. fue notificada de una demanda demarcatoria y cerramiento en juicio sumario, iniciada por el Síndico de la quiebra de Banfactor Servicios Financieros Limitada, en autos rol 12.825-2010 del 30º Juzgado en lo Civil de Santiago, caratulados "Banfactor Servicios Financieros Limitada con Forestal Cholguán S.A.", la cual persigue que se proceda a demarcar y cerrar el deslinde donde supuestamente colindaría el predio de propiedad de Forestal Cholguán S.A. denominado Hacienda Canteras con un predio denominado "Fundo Roma". Un peritaje determinó que no hay ningún predio colindante de nombre "Fundo Roma", encontrándose todo el perímetro de Hacienda Canteras cerrado y demarcado hace muchos años. Actualmente el proceso se encuentra para fallo. En este mismo procedimiento, el Tribunal en el mes de Diciembre de 2010, decretó una medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre el vuelo forestal ubicado al interior del "Fundo Roma", cautelar que fue impugnada por la Sociedad. Con fecha 29 de Julio de 2011 Tribunal resolvió mantener la medida precautoria.

13. Con fecha 28 de noviembre de 2008 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 212 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 19 de noviembre de 2008. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario

Nº 3991 en el cual se cuestiona la liquidación oportuna de divisas correspondientes a cobro de exportaciones.

Alto Paraná S.A. presentó en tiempo y forma el correspondiente descargo ante el BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables y atento al estado preliminar de las actuaciones, los Asesores Legales de Alto Paraná S.A. no pueden estimar cual será el resultado del mencionado sumario; por tal motivo y en el entendimiento de que no existen fundamentos para la formulación de los cargos imputados, no se ha constituido provisión para contingencias por este tema.

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| <b>Clases de Provisiones</b>                     | <b>31-12-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2010<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Provisiones, Corriente</b>                    | <b>8.607</b>                | <b>5.842</b>                |
| Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente    | 8.405                       | 5.842                       |
| Otras Provisiones, Corriente                     | 202                         | -                           |
| <b>Provisiones, no Corriente</b>                 | <b>9.688</b>                | <b>7.609</b>                |
| Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente | 6.702                       | 7.609                       |
| Otras Provisiones, No Corriente                  | 2.986                       | -                           |
| <b>Total Provisiones</b>                         | <b>18.295</b>               | <b>13.451</b>               |

| <b>Movimientos en Provisiones</b>                         | <b>31-12-2011</b>                          |  |                        |
|---|--|--|------------------------|
|   | <b>Reclamaciones<br/>Legales<br/>MUS\$</b> | <b>Otras<br/>Provisiones<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>MUS\$</b> |
| <b>Saldo Inicio</b>                                       | 13.451                                     | -                                      | 13.451                 |
| <b>Cambios en Provisiones</b>                             |  |  |                        |
| Provisiones Adicionales                                   | 4.183                                      | 218                                    | 4.401                  |
| Provisión Utilizada                                       | (520)                                      | -                                      | (520)                  |
| Reversión de Provisión no Utilizada                       | (533)                                      | -                                      | (533)                  |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera | (1.473)                                    | -                                      | (1.473)                |
| Otro Incremento (Decremento)                              | (1)  | 2.970                                  | 2.969                  |
| <b>Total cambios</b>                                      | <b>1.656</b>                               | <b>3.188</b>                           | <b>4.844</b>           |
| <b>Saldo Final</b>  | <b>15.107</b>                              | <b>3.188</b>                           | <b>18.295</b>          |

| <b>Movimientos en Provisiones</b>                         | <b>31-12-2010</b>                          |  |                        |
|---|--|--|------------------------|
|   | <b>Reclamaciones<br/>Legales<br/>MUS\$</b> | <b>Otras<br/>Provisiones<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>MUS\$</b> |
| <b>Saldo Inicio</b>                                       | 14.582                                     | 50                                     | 14.632                 |
| <b>Cambios en Provisiones</b>                             |  |  |                        |
| Provisiones Adicionales                                   | 5.024                                      | -                                      | 5.024                  |
| Provisión Utilizada                                       | (6.849)                                    | (50)                                   | (6.899)                |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera | 665  | -                                      | 665                    |
| Otro Incremento (Decremento)                              | 29   | -                                      | 29                     |
| <b>Total cambios</b>                                      | <b>(1.131)</b>                             | <b>(50)</b>                            | <b>(1.181)</b>         |
| <b>Saldo Final</b>  | <b>13.451</b>                              | <b>-</b>                               | <b>13.451</b>          |

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado.

## NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

| <b>Activos Intangibles Neto</b>   | <b>31-12-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2010<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Total Activos Intangibles</b>  | <b>17.609</b>               | <b>11.127</b>               |
| Programas Informáticos  | 9.217                       | 4.054                       |
| Derechos de agua  | 5.811                       | 5.777                       |
| Otros Activos Intangibles Identificables                                    | 2.581                       | 1.296                       |
| <b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>                             | <b>38.547</b>               | <b>26.694</b>               |
| Programas Informáticos  | 30.155                      | 19.601                      |
| Derechos de agua  | 5.811                       | 5.777                       |
| Otros Activos Intangibles Identificables                                    | 2.581                       | 1.316                       |
| <b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>               |                             |                             |
| <b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>                   | <b>(20.938)</b>             | <b>(15.567)</b>             |
| <b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables</b> | <b>(20.938)</b>             | <b>(15.567)</b>             |
| Programas Informáticos  | (20.938)                    | (15.547)                    |
| Otros Activos Intangibles Identificables                                    | -                           | (20)                        |

### Conciliación entre los valores libros al principio y al final del ejercicio

| Movimiento Intangibles                                     | 31-12-2011                      |                           |                | TOTAL<br>MUS\$ |
|--|---------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|
|  | Programas Informáticos<br>MUS\$ | Derechos de Agua<br>MUS\$ | Otros<br>MUS\$ |                |
| <b>Saldo Inicial</b>                                       | <b>4.054</b>                    | <b>5.777</b>              | <b>1.296</b>   | <b>11.127</b>  |
| <b>Cambios</b>   |                                 |                           |                |                |
| Adiciones  | 6.289                           | 22                        | 1.308          | 7.619          |
| Amortización   | (1.897)                         | -                         | -              | (1.897)        |
| Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera | 771                             | 12                        | (23)           | 760            |
| <b>Cambios, Total</b>                                      | <b>5.163</b>                    | <b>34</b>                 | <b>1.285</b>   | <b>6.482</b>   |
| <b>Saldo Final</b>   | <b>9.217</b>                    | <b>5.811</b>              | <b>2.581</b>   | <b>17.609</b>  |

| Movimiento Intangibles                                     | 31-12-2010                      |                           |                | TOTAL<br>MUS\$ |
|--|---------------------------------|---------------------------|----------------|----------------|
|  | Programas Informáticos<br>MUS\$ | Derechos de Agua<br>MUS\$ | Otros<br>MUS\$ |                |
| <b>Saldo Inicial</b>                                       | <b>4.381</b>                    | <b>5.730</b>              | <b>1.043</b>   | <b>11.154</b>  |
| <b>Cambios</b>   |                                 |                           |                |                |
| Adiciones  | 1.282                           | 47                        | 265            | 1.594          |
| Amortización   | (1.615)                         | -                         | -              | (1.615)        |
| Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera | 6                               | -                         | (12)           | (6)            |
| <b>Cambios, Total</b>                                      | <b>(327)</b>                    | <b>47</b>                 | <b>253</b>     | <b>(27)</b>    |
| <b>Saldo Final</b>   | <b>4.054</b>                    | <b>5.777</b>              | <b>1.296</b>   | <b>11.127</b>  |

|                        |      | Vida mínima | Vida máxima |
|------------------------|------|-------------|-------------|
| Programas Informáticos | Años | 3           | 16          |

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



## **NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Los Activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y una menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 980 mil hectáreas se destinan a plantaciones forestales, 405 mil hectáreas a bosques nativos, 153 mil hectáreas a otros usos y hay 59 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2011, el volumen producido de rollizos fue de 18,4 millones de m<sup>3</sup> (16,6 millones de m<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2010).

Las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor justo de los activos biológicos son:

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2011 son de MUS\$ 229.889 (MUS\$ 221.501 al 31 de diciembre de 2010). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$ 253.019 (MUS\$ 200.320 al 31 de diciembre de 2010).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es: Chile 8%, Argentina 12 % y Brasil 10 %.
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.

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

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

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

|                                   |      | MUS\$     |
|-----------------------------------|------|-----------|
| <b>Tasa de descuento (puntos)</b> | 0,5  | (118.630) |
|                                   | -0,5 | 127.101   |
| <b>Márgenes (%)</b>               | 10   | 397.848   |
|                                   | -10  | (397.848) |

Las diferencias en la valorización de los activos biológicos en la tasa de descuento y en los márgenes se registran en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos de Operación dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

Las plantaciones forestales clasificadas como activo circulante, corresponden a aquellas que serán cosechadas en el plazo de 12 meses.

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente sobre el patrimonio forestal, permiten minimizar los riesgos financieros y operativos asociados a dichos siniestros.

## Uruguay

Arauco es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) en asociación con Stora Enso, los cuales se exponen en los estados financieros bajo el método de la participación (ver Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2011, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 133 mil hectáreas, de las cuales 74 mil se destinan a plantaciones, 7 mil hectáreas a bosques nativos, 46 mil hectáreas a otros usos y 6 mil hectáreas por plantar.

## Activos Biológicos entregados en Garantía

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A. (filial de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 9.322 (MUS\$ 30.222 al 31 de diciembre de 2010).

### Activos Biológicos con Titularidad Restringida

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Al cierre de los presentes estados financieros, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

|              | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--------------|-------------------|-------------------|
|              | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Corriente    | 281.418           | 344.096           |
| No Corriente | 3.463.166         | 3.446.862         |
| <b>Total</b> | <b>3.744.584</b>  | <b>3.790.958</b>  |

### Movimiento Activos Biológicos

| <b>Movimiento</b>  | <b>31-12-2011</b> |
|--|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Saldo Inicio</b>  | <b>3.790.958</b>  |
| <b>Cambios en Activos Biológicos</b>   |                   |
| Adiciones mediante Adquisición   | 145.867           |
| Disminuciones a través de Ventas   | (1.287)           |
| Disminuciones Debidas a Cosecha  | (346.423)         |
| Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta | 229.889           |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera                                    | (56.403)          |
| Disminuciones por activos biológicos siniestrados  | (18.017)          |
| <b>Total Cambios</b>   | <b>(46.374)</b>   |
| <b>Saldo Final</b>   | <b>3.744.584</b>  |

| <b>Movimiento</b>  | <b>31-12-2010</b> |
|--|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Saldo Inicio</b>  | <b>3.757.528</b>  |
| <b>Cambios en Activos Biológicos</b>   |                   |
| Adiciones mediante Adquisición   | 112.320           |
| Disminuciones a través de Ventas   | (2.832)           |
| Disminuciones Debidas a Cosecha  | (302.808)         |
| Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta | 221.501           |
| Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera                                    | 21.501            |
| Disminuciones por activos biológicos siniestrados  | (16.252)          |
| <b>Total Cambios</b>   | <b>33.430</b>     |
| <b>Saldo Final</b>   | <b>3.790.958</b>  |

A la fecha de los presentes estados financieros no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

## **NOTA 21. MEDIO AMBIENTE**

### **Gestión en Medio Ambiente**

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

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

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

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

### **Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

| 31-12-2011                          |  | Desembolsos Efectuados 2011 |               |              | Desembolsos Comprometidos Futuros |               |                    |
|-------------------------------------|--|-----------------------------|---------------|--------------|-----------------------------------|---------------|--------------------|
| EMPRESA                             | Nombre Proyecto  | Estado del Proyecto         | Monto MUS\$   | Activo Gasto | Item de Activo/Gasto de Destino   | Monto MUS\$   | Fecha estimada año |
| Arauco Do Brasil S.A.               | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 4.721         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 6.244         | 2012               |
| Celulosa Arauco Y Constitucion S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales | Terminado                   | 54            | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | -             | -                  |
| Celulosa Arauco Y Constitucion S.A. | Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales | En proceso                  | 1.744         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 3.506         | 2012               |
| Celulosa Arauco Y Constitucion S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | Terminado                   | 132           | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | -             | -                  |
| Celulosa Arauco Y Constitucion S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 1.832         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 590           | 2012               |
| Celulosa Arauco Y Constitucion S.A. | aguas de las plantas industriales  | Terminado                   | 1.965         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | -             | -                  |
| Celulosa Arauco Y Constitucion S.A. | aguas de las plantas industriales  | En Proceso                  | 1.711         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 4.344         | 2012               |
| Celulosa Arauco Y Constitucion S.A. | Construcción Emisarios   | Terminado                   | 330           | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | -             | -                  |
| Celulosa Arauco Y Constitucion S.A. | Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro | En Proceso                  | 3.583         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 2.426         | 2012               |
| Alto Parana S.A.                    | Construccion Emisario  | En proceso                  | 39            | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 774           | 2012               |
| Alto Parana S.A.                    | Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro | En proceso                  | 2             | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 2.606         | 2012               |
| Paneles Arauco S.A.                 | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 247           | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 546           | 2012               |
| Paneles Arauco S.A.                 | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 1.416         | Gasto        | Gasto de Administración           | 1.976         | 2012               |
| Paneles Arauco S.A.                 | aguas de las plantas industriales  | En proceso                  | 474           | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | 257           | 2012               |
| Paneles Arauco S.A.                 | aguas de las plantas industriales  | En proceso                  | 3.288         | Activo       | Costo de explotación              | 2.510         | 2012               |
| Paneles Arauco S.A.                 | Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro | En proceso                  | 390           | Gasto        | Gasto de Administración           | 400           | 2012               |
| Forestal Celco S.A.                 | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | Terminado                   | 853           | Activo       | Propiedades plantas y Equipos     | -             | -                  |
| Forestal Celco S.A.                 | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 407           | Gasto        | Gasto de Administración           | 552           | 2012               |
| Forestal Valdivia S.A.              | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 244           | Gasto        | Gasto de Administración           | 126           | 2012               |
|                                     |  | <b>TOTAL</b>                | <b>23.432</b> |              |                                   | <b>26.857</b> |                    |

| EMPRESA                             | 31-12-2010<br>Nombre Proyecto  | Desembolsos Efectuados 2010 |             |              |                                 | Desembolsos Comprometidos Futuros |                    |
|-------------------------------------|--|-----------------------------|-------------|--------------|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                     |  | Estado del Proyecto         | Monto MUS\$ | Activo Gasto | Item de Activo/Gasto de Destino | Monto MUS\$                       | Fecha estimada año |
|                                     |  |                             |             |              |                                 |                                   |                    |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Construcción Emisarios   | Terminado                   | 3.915       | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | -                                 |                    |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 1.752       | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | 158                               | 2011               |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | Terminado                   | 19.142      | Gasto        | Costo de explotación            | -                                 |                    |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | Terminado                   | 1.096       | 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                  | 5.410       | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | 251                               | 2011               |
| 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                  | 370         | Gasto        | Costo de explotación            | 28                                | 2011               |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro   | Terminado                   | 1.125       | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | -                                 |                    |
| Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro   | Terminado                   | 394         | Gasto        | Costo de explotación            | -                                 |                    |
| Alto Paraná S.A.                    | Construcción Emisarios   | En proceso                  | 705         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | 813                               | 2011               |
| Alto Paraná S.A.                    | Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro   | En proceso                  | 726         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | 3.486                             | 2011               |
| Paneles Arauco S.A.                 | Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro   | En proceso                  | 467         | Gasto        | Gasto de Administración         | 500                               | 2011               |
| Paneles Arauco S.A.                 | Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro   | En proceso                  | 1.696       | Gasto        | Costo de explotación            | 2.264                             | 2011               |
| Paneles Arauco S.A.                 | Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales | Terminado                   | 3.329       | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | -                                 |                    |
| Paneles Arauco S.A.                 | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 898         | Gasto        | Gasto de Administración         | 2.080                             | 2011               |
| Paneles Arauco S.A.                 | Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales | En proceso                  | 702         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | 22                                | 2011               |
| Forestal Celco S.A.                 | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 853         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | 853                               | 2012               |
| Forestal Celco 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                   | 586         | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | -                                 |                    |
| Arauco do Brasil S.A.               | Gestión para la implementación de mejoras ambientales  | En proceso                  | 1.820       | Activo       | Propiedades plantas y Equipos   | 2.285                             | 2011               |
|                                     |  | Total                       | 44.986      |              |                                 | 12.740                            |                    |

## NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

A consecuencia de la disminución de la demanda por productos de madera aserrada, debido principalmente a los motivos descritos en Nota 17, es que la Administración de Arauco decidió que el cierre de las plantas La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y Remanufacturas Lomas Coloradas sea permanente y que los activos fijos asociados a esas instalaciones queden disponibles para su venta, por lo que se iniciaron los esfuerzos por vender los activos involucrados. Al cierre de los presentes estados financieros Arauco sigue comprometida con su plan de venta. El perfeccionamiento de la venta de estos bienes se ha retrasado más de lo previsto producto de la búsqueda en el mercado de la operación más conveniente.

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

|                 | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|-----------------|-------------------|-------------------|
|                 | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Terrenos        | 5.011             | 5.003             |
| Edificios       | 5.739             | 5.877             |
| Planta y Equipo | 4.543             | 3.228             |
| <b>Total</b>    | <b>15.293</b>     | <b>14.108</b>     |

Al 31 de diciembre de 2011 el efecto en resultados relacionado al deterioro de estos activos mantenidos para la venta es de MUS\$ 625 (MUS\$ 926 al 31 de diciembre de 2010).

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor justo.

| Instrumentos Financieros<br>en miles de dólares   | Diciembre 2011      |                  | Diciembre 2010      |                  |
|---|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
|   | Costo<br>Amortizado | Valor<br>Justo   | Costo<br>Amortizado | Valor<br>Justo   |
| <b>Activos Corrientes y no Corrientes</b>   |                     |                  |                     |                  |
| <b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)(1)</b>                             |                     | <b>155.751</b>   |                     | <b>270.720</b>   |
| Swaps de tasa de interés  |                     | -                |                     | 2.909            |
| Forward   |                     | -                |                     | -                |
| Fondos Mutuos (2)   |                     | 155.751          |                     | 267.811          |
| <b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)</b> | <b>907.898</b>      | <b>907.898</b>   | <b>1.562.277</b>    | <b>1.562.277</b> |
| <b>Efectivo</b>   | <b>160.150</b>      | <b>160.150</b>   | <b>776.023</b>      | <b>776.023</b>   |
| Efectivo  | 31.624              | 31.624           | 69.955              | 69.955           |
| Depósitos a plazo   | 128.526             | 128.526          | 705.694             | 705.694          |
| Pactos de Retroventa  | -                   | -                | 374                 | 374              |
| <b>Cuentas por cobrar (neto)</b>  | <b>747.748</b>      | <b>747.748</b>   | <b>786.254</b>      | <b>786.254</b>   |
| Deudores Comerciales y documentos por cobrar  | 639.761             | 639.761          | 609.730             | 609.730          |
| Cuentas por cobrar por arrendamiento  | 5.841               | 5.841            | 9.916               | 9.916            |
| Deudores Varios   | 102.146             | 102.146          | 166.608             | 166.608          |
| <b>Activos de Cobertura</b>   |                     | <b>1.162</b>     |                     |                  |
| Swap de moneda extranjera   |                     | 0                |                     | 53.407           |
| Aporte Garantía   |                     | 1.162            |                     |                  |
| <b>Total Pasivos Financieros</b>  | <b>3.615.080</b>    | <b>3.820.734</b> | <b>3.826.284</b>    | <b>3.983.667</b> |
| <b>Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado (3)</b>                                  | <b>3.610.374</b>    | <b>3.816.028</b> | <b>3.811.751</b>    | <b>3.969.134</b> |
| Bonos emitidos en Dólares   | 1.985.244           | 2.186.270        | 2.374.258           | 2.527.933        |
| Bonos emitidos en UF (4)  | 634.670             | 653.561          | 677.362             | 694.968          |
| Préstamos con Bancos en Dólares   | 574.665             | 561.476          | 375.309             | 364.751          |
| Préstamos con Bancos en Otras Monedas   | 18.676              | 17.602           | 22.247              | 18.907           |
| Arrendamiento Financiero  | 46                  | 46               | 393                 | 393              |
| Acreedores y Otras Cuentas por Pagar  | 397.073             | 397.073          | 362.182             | 362.182          |
| <b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>  |                     | <b>3.612</b>     |                     | <b>14.533</b>    |
| <b>Pasivos de Cobertura</b>   |                     | <b>1.094</b>     |                     |                  |
| Swap  |                     | 185              |                     |                  |
| Forward   |                     | 909              |                     |                  |

(1) Los activos medidos a valor razonable con cambios en resultado que no sean fondos mutuos clasificados como efectivo equivalente, se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros.

(2) Si bien esta partida se presenta en la nota NIIF 7 como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado de Situación Financiera se presenta formando parte del saldo de Efectivo y efectivo equivalente por su alto nivel de liquidez.

(3) Los pasivos financieros medidos al costo amortizado que no sean Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar y los pasivos financieros con cambio en resultado se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes según su vencimiento.

(4) La UF es una medida Chilena reajutable que incorpora los efectos de la inflación.



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 2011 y 2010:

| <i>En miles de dólares</i>   | Diciembre 2011<br>MUS\$ | Diciembre 2010<br>MUS\$ |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras<br>largo plazo - porción corto plazo | 85.124                  | 63.344                  |
| Obligaciones con el público - porción corto plazo  | 58.607                  | 436.980                 |
| <b>Total</b>   | <b>143.731</b>          | <b>500.324</b>          |

A continuación se presenta el nivel de endeudamiento de Arauco al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

|   | Diciembre 2011<br>MUS\$ | Diciembre 2010<br>MUS\$ |
|---|-------------------------|-------------------------|
| + Deuda Financiera Corriente                                | 244.471                 | 540.140                 |
| + Deuda Financiera no Corriente                             | 2.968.830               | 2.909.429               |
| <b>Total Deuda Financiera</b>                               | <b>3.213.301</b>        | <b>3.449.569</b>        |
| - Efectivo y Equivalentes al Efectivo                       | (315.901)               | (1.043.834)             |
| <b>Deuda Financiera Neta</b>                                | <b>2.897.400</b>        | <b>2.405.735</b>        |
| Participaciones No Controladoras                            | 90.543                  | 108.381                 |
| Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 6.939.607               | 6.732.194               |
| <b>Patrimonio Total</b>                                     | <b>7.030.150</b>        | <b>6.840.575</b>        |
| <b>Nivel de Endeudamiento</b>                               | <b>0,41</b>             | <b>0,35</b>             |

Las siguientes tablas exponen los Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes, y los Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

| 31/12/2011  | Total              |                          | Total            |
|---|--------------------|--------------------------|------------------|
|   | Corriente<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>MUS\$ |                  |
| Subtotal UF   | 19.425             | 615.245                  | <b>634.670</b>   |
| Subtotal Dólares  | 39.182             | 1.946.062                | <b>1.985.244</b> |
| <b>Total Obligaciones por Bonos</b>                               | <b>58.607</b>      | <b>2.561.307</b>         |                  |
| Subtotal Dólares  | 173.949            | 400.371                  | <b>574.320</b>   |
| Subtotal Otras monedas  | 11.869             | 7.152                    | <b>19.021</b>    |
| <b>Total Préstamos con Bancos</b>                                 | <b>185.818</b>     | <b>407.523</b>           |                  |
| <b>Total Arrendamiento Financiero</b>                             | <b>46</b>          | <b>-</b>                 | <b>46</b>        |
| <b>Total Swaps y Forward</b>                                      | <b>4.521</b>       | <b>185</b>               | <b>4.706</b>     |
| <b>Total Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes</b> | <b>248.992</b>     | <b>2.969.015</b>         | <b>3.218.007</b> |
| <b>Total Acreedores y Cuentas por Pagar</b>                       | <b>397.073</b>     | <b>-</b>                 | <b>397.073</b>   |
| <b>Total Pasivos Financieros</b>                                  | <b>646.065</b>     | <b>2.969.015</b>         | <b>3.615.080</b> |

| 31-12-2010  | Total              |                          | Total            |
|---|--------------------|--------------------------|------------------|
|   | Corriente<br>MUS\$ | No<br>Corriente<br>MUS\$ |                  |
| Subtotal UF   | 5.659              | 671.703                  | <b>677.362</b>   |
| Subtotal Dólares  | 431.321            | 1.942.937                | <b>2.374.258</b> |
| <b>Total Obligaciones por Bonos</b>                               | <b>436.980</b>     | <b>2.614.640</b>         |                  |
| Subtotal Dólares  | 90.335             | 284.974                  | <b>375.309</b>   |
| Subtotal Otras Monedas  | 12.481             | 9.766                    | <b>22.247</b>    |
| <b>Total Préstamos con Bancos</b>                                 | <b>102.816</b>     | <b>294.740</b>           |                  |
| <b>Total Arrendamiento Financiero</b>                             | <b>344</b>         | <b>49</b>                | <b>393</b>       |
| <b>Total Swaps y Forward</b>                                      | <b>14.533</b>      | <b>-</b>                 | <b>14.533</b>    |
| <b>Total Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes</b> | <b>554.673</b>     | <b>2.909.429</b>         | <b>3.464.102</b> |
| <b>Total Acreedores y Cuentas por Pagar</b>                       | <b>362.182</b>     | <b>-</b>                 | <b>362.182</b>   |
| <b>Total Pasivos Financieros</b>                                  | <b>916.855</b>     | <b>2.909.429</b>         | <b>3.826.284</b> |

### Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado (Negociación)

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Estos activos se registran al valor justo, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados. Estos activos se mantienen para contar con liquidez adecuada para cumplir con los compromisos adquiridos.

En la siguiente tabla se detallan los Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado de Arauco:

| <i>En miles de dólares</i>                                   | Diciembre<br>2011 | Diciembre<br>2010 | Variación<br>período |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
| <b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b> | <b>155.751</b>    | <b>270.720</b>    | <b>-42%</b>          |
| Swap de tasa de interés                                      | -                 | 2.909             | -100%                |
| Fondos Mutuos  | 155.751           | 267.811           | -42%                 |

**Swaps:** Los activos financieros que se clasifican en esta categoría no son efectuados con el fin de ser cobertura ya que no existe incertidumbre alguna sobre su pasivo subyacente ya que fueron hechos sobre un pasivo que está a tasa fija y adicionalmente se encuentra en dólares, que corresponde a la moneda funcional de Arauco, por lo que estos instrumentos están obedeciendo a una estrategia de gestión estructural del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de Arauco. A la fecha de cierre Arauco no tenía este tipo de instrumentos registrados como activos.

**Fondos Mutuos:** Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha disminuido su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2010 en un 42%.

## Préstamos y Cuentas por Cobrar

Son activos financieros no derivados, con flujos de pago fijos o determinables, y cuyos precios no son transados en un mercado activo, es decir, no son disponibles para negociación. En el Estado de Situación Financiera se incluyen dentro de las líneas Efectivo y equivalentes al efectivo y Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

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.

| <i>En miles de dólares</i>                | <b>Diciembre<br/>2011</b> | <b>Diciembre<br/>2010</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| <b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>     | <b>907.898</b>            | <b>1.562.277</b>          |
| <b>Efectivo y equivalente al efectivo</b> | <b>160.150</b>            | <b>776.023</b>            |
| Efectivo                                  | 31.624                    | 69.955                    |
| Depósitos a plazo                         | 128.526                   | 705.694                   |
| Pactos                                    | -                         | 374                       |
| <b>Cuentas por cobrar (neto)</b>          | <b>747.748</b>            | <b>786.254</b>            |
| Deudores y documentos por cobrar          | 645.602                   | 619.646                   |
| Deudores varios                           | 102.146                   | 166.608                   |

**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 2011 y 2010, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

|                                     | <b>31/12/2011<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2010<br/>MUS\$</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | <b>315.901</b>              | <b>1.043.834</b>            |
| Dólares                             | 196.546                     | 513.292                     |
| Euros                               | 58.328                      | 73.573                      |
| Otras monedas                       | 47.410                      | 48.511                      |
| \$ no reajustables                  | 13.617                      | 408.458                     |

**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.

**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.

**Deudores varios:** Corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

|   | <b>31/12/2011</b><br><b>MUS\$</b> | <b>31/12/2010</b><br><b>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes    | <b>740.416</b>                    | <b>774.289</b>                    |
| Dólares   | 500.790                           | 528.657                           |
| Euros   | 25.800                            | 31.651                            |
| Otras monedas   | 127.871                           | 93.075                            |
| \$ no reajustables  | 82.754                            | 115.338                           |
| U.F.  | 3.201                             | 5.568                             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes | <b>7.332</b>                      | <b>11.965</b>                     |
| Dólares   | 641                               | 4.389                             |
| Otras monedas   | 101                               | 205                               |
| \$ no reajustables  | 2.538                             | 4.589                             |
| U.F.  | 4.052                             | 2.782                             |

En la siguiente tabla se resumen los activos financieros de Arauco a la fecha de cierre del Estado de situación financiera:

| <i>En miles de dólares</i>              | <b>Diciembre</b><br><b>2011</b> | <b>Diciembre</b><br><b>2010</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activos Financieros</b>              | <b>1.063.649</b>                | <b>1.832.997</b>                |
| Valor razonable con cambio en resultado | 155.751                         | 270.720                         |
| Préstamos y Cuentas por Cobrar          | 907.898                         | 1.562.277                       |

#### **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 y UF y acreedores y otras cuentas por pagar.

| <i>En miles de dólares</i>            | Moneda             | Diciembre 2011   | Diciembre 2010   | Diciembre 2011   | Diciembre 2010   |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                       |                    | Costo amortizado |                  | Valor Justo      |                  |
| <b>Total Pasivos Financieros</b>      |                    | <b>3.610.374</b> | <b>3.811.751</b> | <b>3.816.028</b> | <b>3.969.134</b> |
| Obligaciones por emisión de Bonos     | Dólares            | 1.985.244        | 2.374.258        | 2.186.270        | 2.527.933        |
| Obligaciones por emisión de Bonos     | UF                 | 634.670          | 677.362          | 653.561          | 694.968          |
| Préstamos con Bancos                  | Dólares            | 574.665          | 375.309          | 561.476          | 364.751          |
| Préstamos con Bancos                  | Otras monedas      | 18.676           | 22.247           | 17.602           | 18.907           |
| Arrendamiento Financiero              | UF                 | 46               | 393              | 46               | 393              |
| Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar | Dólares            | 74.826           | 296.697          | 74.826           | 296.697          |
| Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar | Euros              | 42.654           | 3.220            | 42.654           | 3.220            |
| Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar | Otras monedas      | 43.378           | 25.368           | 43.378           | 25.368           |
| Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar | \$ no reajustables | 232.893          | 35.319           | 232.893          | 35.319           |
| Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar | UF                 | 3.322            | 1.578            | 3.322            | 1.578            |

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

| <i>En miles de dólares</i>                                   | Diciembre 2011 |                  |                  |
|--|----------------|------------------|------------------|
|  | Corriente      | No Corriente     | Total            |
| Otros Pasivos Financieros                                    | 244.471        | 2.968.830        | 3.213.301        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar      | 397.073        | -                | 397.073          |
| <b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b> | <b>641.544</b> | <b>2.968.830</b> | <b>3.610.374</b> |

| <i>En miles de dólares</i>                                   | Diciembre 2010 |                  |                  |
|--|----------------|------------------|------------------|
|  | Corriente      | No Corriente     | Total            |
| Otros Pasivos Financieros                                    | 540.140        | 2.909.429        | 3.449.569        |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar      | 362.182        | -                | 362.182          |
| <b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b> | <b>902.322</b> | <b>2.909.429</b> | <b>3.811.751</b> |

#### Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultado

A la fecha de cierre Arauco contaba con swap de tasa como pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados. Por efecto del swap de tasa los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvieron una disminución neta de un 53%, generada principalmente por una disminución en el horizonte de tiempo en los flujos a descontar. La disminución de un 100% en forward comparado con diciembre 2010, se debe al vencimiento de éstos a la fecha de cierre. En conjunto ambos instrumentos generaron una disminución porcentual de un 75% a diciembre de 2011 en los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado comparado con diciembre de 2010.

| <i>En miles de dólares</i>   | Valor Justo    |                | Variación periodo |
|--|----------------|----------------|-------------------|
|  | Diciembre 2011 | Diciembre 2010 |                   |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados</b> | <b>3.612</b>   | <b>14.533</b>  | <b>-75%</b>       |
| Swap   | 3.612          | 7.642          | -53%              |
| Forward  | -              | 6.891          | -100%             |

En resumen, los pasivos financieros de Arauco a la fecha de los presentes Estados Financieros son los siguientes:

| <b>Pasivos Financieros</b>                                  | Diciembre 2011   | Diciembre 2010   |
|---|------------------|------------------|
| <i>En miles de dólares</i>                                  |                  |                  |
| <b>Total Pasivos Financieros</b>                            | <b>3.615.080</b> | <b>3.826.284</b> |
| Pasivos Financieros con Cambios en Resultados (negociación) | 3.612            | 14.533           |
| Pasivos de Cobertura  | 1.094            | -                |
| Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado             | 3.610.374        | 3.811.751        |

### Efectos en Otros Resultados Integrales

A continuación se presenta la conciliación de saldos de swaps de coberturas de flujos de efectivo presentados en el Estado de Resultados Integral:

|                                     | <b>2011</b>     | <b>2010</b>     |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                     | <b>MUS\$</b>    | <b>MUS\$</b>    |
| Saldo Inicio                        | (14.079)        | (4.820)         |
| Variación Fair value                | (54.500)        | 35.409          |
| Diferencia Cambio Bonos cubiertos   | 41.293          | (47.714)        |
| Mayor gasto financiero a Resultados | 7.443           | 6.347           |
| Liquidaciones Swap                  | (7.003)         | (5.197)         |
| Impuesto                            | 932             | 1.896           |
| <b>Saldo Final</b>                  | <b>(25.914)</b> | <b>(14.079)</b> |

### Efectos en Resultados

En el siguiente cuadro se muestran las partidas netas de ingresos y gastos reconocidas en el resultado del periodo por los instrumentos financieros:

| Activos                                     | Instrumento Financiero                       | Ganancias (Pérdidas) Netas |                   | Deterioro         |                   |
|---|--|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |  | 31-12-11<br>MUS\$          | 31-12-10<br>MUS\$ | 31-12-11<br>MUS\$ | 31-12-10<br>MUS\$ |
| A Valor Razonable con cambios en Resultados | Swap   | 4.038                      | 3.054             |                   |                   |
|   | Forward                                      | 888                        | (10.529)          |                   |                   |
|   | Fondo mutuos                                 | 1.389                      | 2.661             |                   |                   |
|   | <b>Total</b>                                 | <b>6.315</b>               | <b>(4.814)</b>    | -                 | -                 |
| Préstamos y Cuentas por cobrar              | Depósitos a plazo                            | 18.343                     | 7.826             |                   |                   |
|   | Pactos de retroventa                         | 359                        | 49                |                   |                   |
|   | Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar | -                          | -                 | (3.483)           | (1.515)           |
|   | <b>Total</b>                                 | <b>18.702</b>              | <b>7.875</b>      | <b>(3.483)</b>    | <b>(1.515)</b>    |
| Instrumentos de Cobertura                   | Swap Flujo de Efectivo                       | (7.003)                    | (5.197)           |                   |                   |
|   | <b>Total</b>                                 | <b>(7.003)</b>             | <b>(5.197)</b>    |                   |                   |
| <b>Pasivos</b>                              |  |                            |                   |                   |                   |
| A Costo Amortizado                          | Préstamos bancarios                          | (8.847)                    | (11.294)          |                   |                   |
|   | Obligaciones por Emisión Bonos               | (164.420)                  | (164.854)         |                   |                   |
|   | <b>Total</b>                                 | <b>(173.267)</b>           | <b>(176.148)</b>  | -                 | -                 |

### Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

| <i>En miles de dólares</i>               | <b>Fair Value<br/>Diciembre<br/>2011</b> | <b>Metodología Fair Value</b> |                 |                  |
|--|--|-------------------------------|-----------------|------------------|
|  |  | <b>Nivel I</b>                | <b>Nivel II</b> | <b>Nivel III</b> |
| <b>Activos Financieros a valor Justo</b> |  |                               |                 |                  |
| Swap (activo)                            | -  | -                             | -               | -                |
| Forward                                  | -  | -                             | -               | -                |
| Fondos Mutuos                            | 155.751                                  | 155.751                       | -               | -                |
| <b>Pasivos Financieros a Valor Justo</b> |  |                               |                 |                  |
| Swap (pasivo)                            | 3.612                                    | -                             | 3.612           | -                |
| Forward (Pasivo)                         | -  | -                             | -               | -                |

## **Instrumentos de Cobertura**

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2011 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor justo de MUS\$ 185, el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros no corrientes y forward por MUS\$ 909 el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes. Sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

## **Naturaleza del Riesgo**

Arauco está expuesto a la variabilidad de los flujos de caja en el factor de riesgo tipo de cambio, principalmente esto se da al tener activos en dólares y pasivos en UF (obligaciones con el público) originando descalces que podrían llevar a afectar el resultado de la operación.

## **Antecedentes de Swaps designados como de cobertura**

### **Swaps de cobertura Bono serie H**

#### **Objeto de cobertura**

En marzo de 2009 Arauco colocó un bono por UF 2.000.000 en el mercado chileno (nemo: BARAU-H) con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Este bono se amortiza al final del período (bullet), con opción de rescate a partir del 1 de Marzo de 2011. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo de 2014.

Para eliminar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap detallados a continuación:

#### **1.-Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000**

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 4.551 al 31 de diciembre del 2011. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

## **2.- Swap con JPMorgan por UF 1.000.000**

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.057 al 31 de diciembre de 2011. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

Mediante una prueba de efectividad se pudo validar que el instrumento es altamente efectivo dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

### **Swaps de cobertura Bono serie F**

#### **Objeto de cobertura**

En noviembre de 2008 y luego en marzo de 2009 Arauco colocó un bono serie F por un total de 7.000.000 UF, con cupón de 4,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó siete contratos cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.606 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.933 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de abril de 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.131 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.545 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 38,42 millones (equivalentes a



UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.827 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 6: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,96% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,29%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.641 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

Contrato 7: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de US\$ 43,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,23%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.412 al 31 de diciembre de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre de 2021.

Mediante una prueba de efectividad 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.

### **Swaps de cobertura Bono serie J**

#### **Objeto de cobertura**

En septiembre de 2010 Arauco colocó un bono serie J por un total de 5.000.000 UF, con cupón de 3,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó cinco contratos cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nominal de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -4.370 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nominal de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -4.370 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nominal de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -4.548 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -4.273 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -3.977 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

### **Swaps de cobertura Bono serie E**

#### **Objeto de cobertura**

En Noviembre de 2008 Arauco colocó un bono serie E por un total de 1.000.000 UF, con cupón de 4,00% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó un contrato cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,21% anual, y paga intereses semestrales (Abril y Octubre) en base a un monto notional de US\$43,28 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 3,36%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -245 al 31 de diciembre del 2011. Este contrato vence el 30 de Octubre de 2014.

Mediante una prueba de efectividad 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.

#### **Estrategia de cobertura**

Dado que Arauco tiene un alto porcentaje de activos en dólares necesita minimizar el riesgo de tipo de cambio al tener obligaciones en pesos reajustables. El objetivo de esta posición en el swap es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en pesos reajustables de los bonos descritos anteriormente, por flujos en dólares (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

### Información a Revelar sobre Capital

#### Información de los Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital

Las políticas de administración de capital de Arauco tienen por objetivo:

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

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

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

#### Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

| Instrumento                      | Monto al 31-12-2011 MUS\$ | Monto al 31-12-2010 MUS\$ | Cobertura de intereses $\geq 2,0x$ | Nivel de Endeudamiento <sup>(1)</sup> $\leq 1,2x$ | Nivel de Endeudamiento <sup>(2)</sup> $\leq 0,75x$ |
|----------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------------|---|--|
| Bonos Locales                    | 634.670                   | 677.362                   | N/A                                | √   | N/A  |
| Crédito Forestal Río Grande S.A. | 69.440                    | 104.144                   | √ <sup>(3)</sup>                   | N/A   | √ <sup>(3)</sup>                                   |
| Crédito Bilateral                | 216.426                   | 240.260                   | √                                  | √   | N/A  |
| Otros Créditos                   | 307.475                   | 53.152                    | No se exigen resguardos            |   |  |
| Bonos en el extranjero           | 1.985.244                 | 2.374.258                 | No se exigen resguardos            |   |  |

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: patrimonio más interés no controlante)

(2) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: activos totales)

(3) Resguardos financieros del crédito tomado por Forestal Río Grande S.A. sólo aplica para los estados financieros de esa compañía

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 es la siguiente:

| Instrumentos | Standard & Poor's | Fitch Ratings | Moody's | Feller Rate |
|--------------|-------------------|---------------|---------|-------------|
| Locales      | -                 | AA            | -       | AA          |
| Extranjeros  | BBB               | BBB+          | Baa2    | -           |

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las

condiciones económicas predominantes de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Arauco al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

| <i>En miles de dólares</i> | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Patrimonio                 | 7.030.150         | 6.840.575         |
| Préstamos Bancarios        | 593.341           | 397.556           |
| Arrendamiento Financiero   | 46                | 393               |
| Bonos                      | 2.619.914         | 3.051.620         |
| <b>Capital</b>             | <b>10.243.451</b> | <b>10.290.144</b> |

La naturaleza de los requerimientos externos de capital viene dada por la necesidad de mantener ciertos ratios financieros que aseguren el cumplimiento del pago tanto de deudas bancarias como de bonos, lo cual entrega directrices sobre rangos de capital adecuados que permitan dar cumplimiento a estos requerimientos. Arauco ha cumplido los requerimientos externos.

### **Gestión del Riesgo**

Los activos 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 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.

### **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. Además surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las

ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Forestal Arauco S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A. y Alto Paraná S.A. (y filiales), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según Fitch Ratings del 13/01/2011). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$86,91 millones a Diciembre de 2011. 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 la valorización de éstas.

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.

Durante el año 2011, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$4.374.495 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 64,26% corresponden a ventas a crédito, 26,81% a ventas con cartas de crédito y 8,93% otros tipos de ventas.

Al 31 de Diciembre de 2011, las Cuentas por Cobrar comerciales de Arauco eran MUS\$639.761 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 61,82% correspondían a ventas a crédito, 32,14% a ventas con cartas de crédito y 6,03% otros tipo de ventas, distribuido en 2.016 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,27% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 98,19%, por tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 1,81%.

| <b>Análisis deuda asegurada Open Account</b> |                |                |
|--|----------------|----------------|
|  | <b>MUS</b>     | <b>%</b>       |
| <b>Total Cuentas por Cobrar Open Account</b> | <b>395.152</b> | <b>100,00%</b> |
| Deuda Asegurada(*)                           | 388.014        | 98,19%         |
| Deuda Descubierta                            | 7.138          | 1,81%          |

(\*) 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.

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores comerciales, deudores por arrendamientos y deudores varios.

| <i>En miles de dólares</i>               | <b>Diciembre<br/>2011</b> | <b>Diciembre<br/>2010</b> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Cuentas por cobrar Corriente</b>      |                           |                           |
| Deudores Comerciales                     | 639.182                   | 609.189                   |
| Deudores Arrendamientos Financieros      | 3.261                     | 4.317                     |
| Deudores Varios                          | 97.973                    | 160.783                   |
| <b>Subtotal Neto Corriente</b>           | <b>740.416</b>            | <b>774.289</b>            |
| Deudores Comerciales                     | 658.925                   | 622.773                   |
| Deudores Arrendamientos Financieros      | 3.356                     | 4.317                     |
| Deudores Varios                          | 102.951                   | 168.532                   |
| <b>Subtotal Bruto Corriente</b>          | <b>765.232</b>            | <b>795.622</b>            |
| Estimación Deudores comerciales          | 19.743                    | 13.584                    |
| Estimación Arrendamientos financieros    | 95                        | -                         |
| Estimación Varios Incobrables            | 4.978                     | 7.749                     |
| <b>Subtotal Incobrables Corriente</b>    | <b>24.816</b>             | <b>21.333</b>             |
| <b>Cuentas por cobrar No Corriente</b>   |                           |                           |
| Deudores Comerciales                     | 579                       | 541                       |
| Deudores Arrendamientos financieros      | 2.580                     | 5.599                     |
| Deudores Varios                          | 4.173                     | 5.825                     |
| <b>Subtotal Neto No Corriente</b>        | <b>7.332</b>              | <b>11.965</b>             |
| Deudores Comerciales                     | 579                       | 541                       |
| Deudores Arrendamientos financieros      | 2.580                     | 5.599                     |
| Deudores Varios                          | 4.173                     | 5.825                     |
| <b>Subtotal Bruto No Corriente</b>       | <b>7.332</b>              | <b>11.965</b>             |
| Estimación Deudores comerciales          | -                         | -                         |
| Estimación Arrendamientos financieros    | -                         | -                         |
| Estimación Varios Incobrables            | -                         | -                         |
| <b>Subtotal Incobrables No Corriente</b> | <b>-</b>                  | <b>-</b>                  |

A continuación se presenta el movimiento de la provisión de deudores incobrables al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

|  | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Saldo inicial 31.12.2010                           | 21.333            | 19.818            |
| Incremento   | 6.352             | 2.890             |
| Aumento (disminución) por cambio moneda extranjera | 38                | -                 |
| Reverso de provisión                               | (2.907)           | (1.375)           |
| <b>Saldo Final 31.12.2011</b>                      | <b>24.816</b>     | <b>21.333</b>     |

A continuación se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

|             | <b>2011</b>    | <b>2010</b>    |
|-------------|----------------|----------------|
|             | <b>MUS\$</b>   | <b>MUS\$</b>   |
| <b>AAAf</b> | 155.246        | 261.416        |
| <b>AAf</b>  | 505            | 28             |
|             | <b>155.751</b> | <b>261.444</b> |

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

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas y realizando la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo. 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 un modelo de Evaluación de Crédito (EVARIE) donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en cada uno de los comités internos de cada empresa del grupo Arauco según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Si la línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

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 que recibimos con el fin de obtener su rating de las principales clasificadoras de riesgo, ranking a nivel de país y mundial y situación financiera de los últimos 5 años. De acuerdo a esta evaluación se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado 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.

Del total de cuentas por cobrar comerciales al 31 de Diciembre de 2011, un 87,67% está con la deuda al día, el 7,94% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 1,59% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,16% tienen entre 31 y 60 días, el 0,46% tienen entre 61 y 90 días y el 0,77% tiene entre 91 y 180 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

**2011**

| Días  | Al día  | Cuentas por Cobrar por tramos |        |       |       |        | Más de 180 | Total   |
|-------|---------|-------------------------------|--------|-------|-------|--------|------------|---------|
|       |         | 1-15                          | 16-30  | 31-60 | 60-90 | 90-180 |            |         |
| MUS\$ | 560.879 | 50.827                        | 10.169 | 994   | 2.921 | 4.943  | 9.028      | 639.761 |
| %     | 87,67%  | 7,94%                         | 1,59%  | 0,16% | 0,46% | 0,77%  | 1,41%      | 100%    |

**2010**

| Días  | Al día  | Cuentas por Cobrar por tramos |        |       |       |        | Más de 180 | Total   |
|-------|---------|-------------------------------|--------|-------|-------|--------|------------|---------|
|       |         | 1-15                          | 16-30  | 31-60 | 60-90 | 90-180 |            |         |
| MUS\$ | 538.731 | 46.766                        | 11.058 | 1.412 | 3.528 | 1.500  | 6.194      | 609.189 |
| %     | 88,43%  | 7,68%                         | 1,82%  | 0,22% | 0,58% | 0,25%  | 1,02 %     | 100%    |

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$14,87 lo que representa un 0,08% sobre el total de ventas durante el mismo período. Al 31 de diciembre de 2011, el equivalente a un 3,0% (2,2% al 31 de diciembre de 2010) del total de Deudores comerciales está reconocido como provisión de deudores incobrables.

Al 31 de diciembre de 2011 las cuentas por cobrar comerciales vencidas ascienden a MUS\$ 78.882 (MUS\$ 70.458 al 31 de diciembre de 2010), de las cuales MUS\$ 19.743 se encuentran deterioradas (MUS\$ 13.584 al 31 de diciembre de 2010).

|                                 | Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales |       |       |       |       | Últimos 5 años |
|---------------------------------|---|-------|-------|-------|-------|----------------|
|                                 | 2011  | 2010  | 2009  | 2008  | 2007  |                |
| Deterioro de Deudores por Venta | 0,15%   | 0,01% | 0,03% | 0,16% | 0,03% | 0,08%          |

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2011, asciende a MUS\$254,47 lo que representa el 17,85% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

### **Explicación de cualquier cambio habido en la exposición al riesgo, y en los objetivos, procesos y políticas para la gestión del riesgo del periodo precedente**

En marzo del 2009 Arauco implementó una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas.

En Diciembre del 2009, se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

Con respecto al riesgo de depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos, Arauco cuenta con una política de colocaciones que minimiza este riesgo entregando directrices para hacer gestión sobre excedentes de caja en instituciones de bajo riesgo.



Actualmente, existe una Política de Provisiones Deudores Incobrables bajo normativa IFRS para todas las empresas del Grupo Arauco.

### **Política de colocaciones:**

Arauco cuenta con una Política de Colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas Arauco, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir.

Cabe señalar que la gestión de Tesorería de Arauco es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas.

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

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

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

Los criterios evaluados son: Capital y Reservas, Razón Corriente, Participación en las Colocaciones Totales del Sistema Financiero, Rentabilidad del Capital, Razón de Utilidad Neta sobre Ingreso Operacional, Razón Deuda / Capital y las Clasificaciones de Riesgo de cada entidad.

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

### **Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez**

#### **Descripción**

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

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

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2011<sup>1</sup>:

|                                   |                                     |         |                                       | Vencimientos  |                                      |                                      |                                     |                                     |                                  |                                      | Total          |                |  |                        |                        |       |
|-----------------------------------|-------------------------------------|---------|---------------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|--|------------------------|------------------------|-------|
| Rut Deudor                        | Nombre Deudor                       | Moneda  | Nombre - País                         | Hasta un mes  | Más de un mes y no más de tres meses | Más de tres meses y no más de un año | Más de un año y no más de tres años | Más de tres años y no más de 5 años | Más de 5 años y no más de 7 años | Más de 7 años y no más de siete años | Corriente      | No Corriente   | Tipo de Amortización                       | Tasa Efectiva          | Tasa Nominal           |       |
|                                   |                                     |         | Acreeedor Préstamo                    | MUS\$         | MUS\$                                | MUS\$                                | MUS\$                               | MUS\$                               | MUS\$                            | MUS\$                                | MUS\$          | MUS\$          |  |                        |                        |       |
| -                                 | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Alfa - Brasil                   | 127           | -                                    | -                                    | 207                                 | -                                   | -                                | -                                    | 127            | 207            | Mensual                                    | TJLP + 1,2%            | TJLP + 1,2%            |       |
| -                                 | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Alfa - Brasil                   | 143           | -                                    | -                                    | 139                                 | -                                   | -                                | -                                    | 143            | 139            | Mensual                                    | TJLP + 1,2%            | TJLP + 1,2%            |       |
| 93.458.000-1                      | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Banco BBVA - Estados Unidos           | -             | 24.426                               | 24.000                               | 98.501                              | 72.795                              | -                                | -                                    | 48.426         | 171.296        | (i) semestral; (k) semestral a partir 2011 | Libor 6 meses + 0,2%   | Libor 6 meses + 0,2%   |       |
| -                                 | Industrias Forestales S.A.          | Dólares | Banco BBVA - Argentina                | -             | -                                    | 10.016                               | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | 10.016         | 0              | Vencimiento                                | 0,95%                  | 0,95%                  |       |
| -                                 | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Banco HSBC- Brasil                    | 53            | -                                    | -                                    | -                                   | 157                                 | -                                | -                                    | 53             | 157            | Vencimiento                                | 5,50%                  | 5,50%                  |       |
| -                                 | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Bradesco                        | 173           | -                                    | -                                    | -                                   | 484                                 | -                                | -                                    | 173            | 484            | Vencimiento                                | 5,50%                  | 5,50%                  |       |
| -                                 | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Banco do Brasil - Brasil              | 4.419         | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | 4.419          | -              | Vencimiento                                | 6,75%                  | 6,75%                  |       |
| -                                 | Arauco Forest Brasil S.A.           | Reales  | Banco Votorantim - Brasil             | 70            | -                                    | -                                    | 733                                 | 1.218                               | 2.765                            | 714                                  | 70             | 5.430          | Mensual                                    | TJLP + 3,80%           | TJLP + 3,80%           |       |
| -                                 | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Votorantim - Brasil             | 189           | -                                    | -                                    | 94                                  | -                                   | -                                | -                                    | 189            | 94             | Vencimiento                                | TJLP + 1,10%           | TJLP + 1,10%           |       |
| -                                 | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Votorantim - Brasil             | 3.124         | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | 3.124          | -              | Mensual                                    | 11,25%                 | 11,25%                 |       |
| -                                 | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Votorantim - Brasil             | -             | 25                                   | 20                                   | -                                   | 242                                 | -                                | -                                    | 45             | 242            | Mensual                                    | 8,70%                  | 8,70%                  |       |
| -                                 | Arauco Forest Brasil S.A.           | Dólares | Banco Votorantim - Brasil             | 6             | -                                    | -                                    | 26                                  | 82                                  | 282                              | 80                                   | 6              | 470            | Vencimiento                                | 3,30%                  | 3,30%                  |       |
| -                                 | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Itau - Brasil                   | 67            | -                                    | -                                    | -                                   | 174                                 | -                                | -                                    | 67             | 174            | Mensual                                    | 4,50%                  | 4,50%                  |       |
| -                                 | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Itau - Brasil                   | 37            | -                                    | -                                    | -                                   | 119                                 | -                                | -                                    | 37             | 119            | Vencimiento                                | 5,50%                  | 5,50%                  |       |
| -                                 | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Itau - Brasil                   | 280           | -                                    | -                                    | -                                   | 966                                 | -                                | -                                    | 280            | 966            | Vencimiento                                | 8,70%                  | 8,70%                  |       |
| -                                 | Arauco Forest Brasil S.A.           | Reales  | Banco Itau - Brasil                   | 281           | -                                    | -                                    | -                                   | 771                                 | -                                | -                                    | 281            | 771            | Vencimiento                                | 4,50%                  | 4,50%                  |       |
| -                                 | Arauco Forest Brasil S.A.           | Reales  | Banco Santander-Brasil                | 2.789         | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | 2.789          | -              | Vencimiento                                | 6,75%                  | 6,75%                  |       |
| 93.458.000-1                      | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Banco Estado- Chile                   | 50.086        | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | 50.086         | -              | Vencimiento                                | 0,93%                  | 0,93%                  |       |
| 93.458.000-1                      | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Scotiabank- Chile                     | 20.025        | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | 20.025         | -              | Vencimiento                                | 0,37%                  | 0,37%                  |       |
| 93.458.000-1                      | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Scotiabank- Chile                     | -             | -                                    | 212                                  | 204.272                             | -                                   | -                                | -                                    | -              | 212            | 204.272                                    | Vencimiento            | 1,59%                  | 1,59% |
| -                                 | Industrias Forestales S.A.          | Dólares | Banco Galicia- Argentina              | -             | 5.013                                | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | -              | 5.013          | Vencimiento                                | 1,10%                  | 1,10%                  |       |
| -                                 | Industrias Forestales S.A.          | Dólares | Citibank-Argentina                    | -             | -                                    | 5.010                                | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | -              | 5.010          | Vencimiento                                | 1,00%                  | 1,00%                  |       |
| -                                 | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Fundo de Desemvolvimiento Econom. - B | 72            | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | 264                                  | 72             | 264            | Mensual                                    | 0%                     | 0%                     |       |
| 76.721.630-0                      | Forestal Rio Grande S.A.            | Dólares | J.P.Morgan - Estados Unidos           | 9.442         | -                                    | 25.713                               | 34.478                              | -                                   | -                                | -                                    | 35.155         | 34.478         | Trimestrales                               | Libor 3 meses + 0,375% | Libor 3 meses + 0,375% |       |
| <b>Total Préstamos con Bancos</b> |                                     |         |                                       | <b>91.383</b> | <b>29.464</b>                        | <b>64.971</b>                        | <b>338.450</b>                      | <b>77.008</b>                       | <b>3.311</b>                     | <b>794</b>                           | <b>185.818</b> | <b>419.563</b> |  |                        |                        |       |

|                                     |                                     |         |                         | Vencimientos  |                                      |                                      |                                     |                                     |                                  |                                      | Total         |                  |                                |               |              |
|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|-------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|---------------|------------------|--------------------------------|---------------|--------------|
| Rut Deudor                          | Nombre Deudor                       | Moneda  | Nombre Instrumento      | Hasta un mes  | Más de un mes y no más de tres meses | Más de tres meses y no más de un año | Más de un año y no más de tres años | Más de tres años y no más de 5 años | Más de 5 años y no más de 7 años | Más de 7 años y no más de siete años | Corriente     | No Corriente     | Tipo de Amortización           | Tasa Efectiva | Tasa Nominal |
|                                     |                                     |         |                         | MUS\$         | MUS\$                                | MUS\$                                | MUS\$                               | MUS\$                               | MUS\$                            | MUS\$                                | MUS\$         | MUS\$            |                                |               |              |
| 93.458.000-1                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF      | Barau-E                 | -             | -                                    | 14.370                               | 29.664                              | -                                   | -                                | -                                    | 14.370        | 29.664           | (i) semestral; (k) vencimiento | 4,02%         | 4,00%        |
| 93.458.000-1                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF      | Barau-F                 | -             | -                                    | 2.107                                | 25.283                              | 25.283                              | 25.283                           | 359.903                              | 2.107         | 435.752          | (i) semestral; (k) vencimiento | 4,24%         | 4,25%        |
| 93.458.000-1                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF      | Barau-H                 | -             | 640                                  | -                                    | 88.171                              | -                                   | -                                | -                                    | 640           | 88.171           | (i) semestral; (k) vencimiento | 2,40%         | 2,25%        |
| 93.458.000-2                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF      | Barau-J                 | -             | 2.308                                | -                                    | 19.381                              | 19.381                              | 19.381                           | 233.876                              | 2.308         | 292.019          | (i) semestral; (k) vencimiento | 3,23%         | 3,22%        |
| -                                   | Alto Paraná S.A.                    | Dólares | Bono 144 A - Argentina  | -             | -                                    | 1.004                                | 34.425                              | 34.425                              | 275.789                          | -                                    | 1.004         | 344.639          | (i) semestral; (k) vencimiento | 6,39%         | 6,38%        |
| 93.458.000-1                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 2019       | 15.205        | -                                    | -                                    | 72.500                              | 72.500                              | 72.500                           | 530.405                              | 15.205        | 747.905          | (i) semestral; (k) vencimiento | 7,26%         | 7,25%        |
| 93.458.000-1                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 2a Emisión | -             | 2.734                                | -                                    | 18.750                              | 18.750                              | 133.987                          | -                                    | 2.734         | 171.487          | (i) semestral; (k) vencimiento | 7,50%         | 7,50%        |
| 93.458.000-1                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 5a Emisión | 7.303         | -                                    | -                                    | 314.631                             | -                                   | -                                | -                                    | 7.303         | 314.631          | (i) semestral; (k) vencimiento | 5,14%         | 5,13%        |
| 93.458.000-1                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 6a Emisión | -             | -                                    | 4.047                                | 41.625                              | 378.412                             | -                                | -                                    | 4.047         | 420.037          | (i) semestral; (k) vencimiento | 5,64%         | 5,63%        |
| 93.458.000-1                        | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee 2021             | -             | 8.889                                | -                                    | 40.000                              | 40.000                              | 40.000                           | 442.850                              | 8.889         | 562.850          | (i) semestral; (k) vencimiento | 5,02%         | 5,00%        |
| <b>Total Obligaciones por Bonos</b> |                                     |         |                         | <b>22.508</b> | <b>14.571</b>                        | <b>21.528</b>                        | <b>684.430</b>                      | <b>588.751</b>                      | <b>566.940</b>                   | <b>1.567.034</b>                     | <b>58.607</b> | <b>3.407.155</b> |                                |               |              |

|                                       |                     |        |                                      | Vencimientos |                                      |                                      |                                     |                                     |                                  |                                      | Total     |              |                      |               |              |
|---------------------------------------|---------------------|--------|--------------------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|-----------|--------------|----------------------|---------------|--------------|
| Rut Deudor                            | Nombre Deudor       | Moneda | Nombre - País                        | Hasta un mes | Más de un mes y no más de tres meses | Más de tres meses y no más de un año | Más de un año y no más de tres años | Más de tres años y no más de 5 años | Más de 5 años y no más de 7 años | Más de 7 años y no más de siete años | Corriente | No Corriente | Tipo de Amortización | Tasa Efectiva | Tasa Nominal |
|                                       |                     |        | Acreeedor Préstamo                   | MUS\$        | MUS\$                                | MUS\$                                | MUS\$                               | MUS\$                               | MUS\$                            | MUS\$                                | MUS\$     | MUS\$        |                      |               |              |
| 82.152.700-2                          | Bosques Arauco S.A. | UF     | Banco Santander Chile - 97.036.000-k | 6            | 12                                   | 28                                   | -                                   | -                                   | -                                | -                                    | 6         | 46           | Mensual              | 4,50%         | 4,50%        |
| <b>Total Arrendamiento Financiero</b> |                     |        |                                      | <b>6</b>     | <b>12</b>                            | <b>28</b>                            | <b>0</b>                            | <b>0</b>                            | <b>0</b>                         | <b>0</b>                             | <b>6</b>  | <b>46</b>    |                      |               |              |

<sup>1</sup> 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.

Al 31 de diciembre de 2010:

| Rut Deudor   | Nombre Deudor                       | Moneda  | Nombre - País<br>Acreedor Préstamo        | Vencimientos  |                                      |                                      |                                     |                                     |                                  |                   | Total     |                | Tipo de Amortización | Tasa Efectiva                              | Tasa Nominal           |                        |
|--------------|-------------------------------------|---------|---|---------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------|----------------|----------------------|--|------------------------|------------------------|
|              |                                     |         |   | Hasta un mes  | Más de un mes y no más de tres meses | Más de tres meses y no más de un año | Más de un año y no más de tres años | Más de tres años y no más de 5 años | Más de 5 años y no más de 7 años | Más de siete años | Corriente | No             |                      |  |                        |                        |
|              |                                     |         |   | MUS\$         | MUS\$                                | MUS\$                                | MUS\$                               | MUS\$                               | MUS\$                            | MUS\$             | MUS\$     | MUS\$          |                      |  |                        |                        |
| -            | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Alfa - Brasil                       | 144           | -                                    | -                                    | -                                   | 369                                 | -                                | -                 | -         | 144            | 369                  | Mensual                                    | TJLP + 1,2%            | TJLP + 1,2%            |
| -            | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Alfa - Brasil                       | 161           | -                                    | -                                    | 345                                 | -                                   | -                                | -                 | -         | 161            | 345                  | Mensual                                    | TJLP + 1,2%            | TJLP + 1,2%            |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Banco BBVA - Estados Unidos               | -             | 260                                  | 24.000                               | 98.361                              | 97.102                              | 24.156                           | -                 | -         | 24.260         | 219.619              | (i) semestral; (k) semestral a partir 2011 | Libor 6 meses + 0,2%   | Libor 6 meses + 0,2%   |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Banco BBVA                                | 30.001        | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                 | -         | 30.001         | -                    | Vencimiento                                | 0,26%                  | 0,26%                  |
| -            | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | American Express                          | 495           | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                 | -         | 495            | -                    | Vencimiento                                | 0,00%                  | 0,00%                  |
| -            | Arauco Forest Brasil S.A.           | Reales  | Banco do Brasil - Brasil                  | -             | 8.905                                | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                 | -         | 8.905          | -                    | Vencimiento                                | 6,75%                  | 6,75%                  |
| -            | Arauco Forest Brasil S.A.           | Reales  | Banco Votorantim - Brasil                 | 82            | -                                    | -                                    | -                                   | 695                                 | 2.612                            | 2.097             | -         | 82             | 5.404                | Mensual                                    | TJLP + 3,80%           | TJLP + 3,80%           |
| -            | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Votorantim - Brasil                 | 213           | -                                    | -                                    | 380                                 | -                                   | -                                | -                 | -         | 213            | 380                  | Vencimiento                                | 11,25%                 | 11,25%                 |
| -            | Arauco Do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Votorantim - Brasil                 | 137           | -                                    | 2.501                                | 4.158                               | -                                   | -                                | -                 | -         | 2.638          | 4.158                | Mensual                                    | TJLP + 3,80%           | TJLP + 3,80%           |
| -            | Arauco Forest Brasil S.A.           | Dólares | Banco Votorantim - Brasil                 | 6             | -                                    | -                                    | -                                   | 65                                  | 239                              | 223               | -         | 6              | 527                  | Vencimiento                                | 11,25%                 | 11,25%                 |
| -            | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Banco Itau - Brasil                       | 71            | -                                    | -                                    | -                                   | 271                                 | -                                | -                 | -         | 71             | 271                  | Mensual                                    | 143% do CDI            | 143% do CDI            |
| -            | Arauco Forest Brasil S.A.           | Reales  | Banco Itau - Brasil                       | 186           | -                                    | -                                    | -                                   | 647                                 | -                                | -                 | -         | 186            | 647                  | Vencimiento                                | 4,50%                  | 4,50%                  |
| -            | Arauco do Brasil S.A.               | Reales  | Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil | 81            | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | 358               | -         | 81             | 358                  | Mensual                                    | 0%                     | 0%                     |
| 76.721.630-0 | Forestal Rio Grande S.A.            | Dólares | J.P.Morgan - Estados Unidos               | 9.860         | -                                    | 29.713                               | 69.094                              | -                                   | -                                | -                 | -         | 35.573         | 69.094               | Trimestrales                               | Libor 3 meses + 0,375% | Libor 3 meses + 0,375% |
|              |                                     |         | <b>Total Préstamos con Bancos</b>         | <b>41.437</b> | <b>9.165</b>                         | <b>52.214</b>                        | <b>172.338</b>                      | <b>99.149</b>                       | <b>27.365</b>                    | <b>2.320</b>      |           | <b>102.816</b> | <b>301.172</b>       |  |                        |                        |

| Rut Deudor   | Nombre Deudor                       | Moneda  | Nombre Instrumento                  | Vencimientos  |                                      |                                      |                                     |                                     |                                  |                   | Total     |                | Tipo de Amortización           | Tasa Efectiva                  | Tasa Nominal |       |
|--------------|-------------------------------------|---------|-------------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------|-------|
|              |                                     |         |                                     | Hasta un mes  | Más de un mes y no más de tres meses | Más de tres meses y no más de un año | Más de un año y no más de tres años | Más de tres años y no más de 5 años | Más de 5 años y no más de 7 años | Más de siete años | Corriente | No             |                                |                                |              |       |
|              |                                     |         |                                     | MUS\$         | MUS\$                                | MUS\$                                | MUS\$                               | MUS\$                               | MUS\$                            | MUS\$             | MUS\$     | MUS\$          |                                |                                |              |       |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF      | Barau-E                             | -             | -                                    | 303                                  | 32.731                              | 15.459                              | -                                | -                 | -         | 303            | 48.190                         | (i) semestral; (k) vencimiento | 4,02%        | 4,00% |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF      | Barau-F                             | -             | -                                    | 2.250                                | 26.994                              | 26.993                              | 26.993                           | 397.918           | 2.250     | 478.898        | (i) semestral; (k) vencimiento | 4,24%                          | 4,25%        |       |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF      | Barau-H                             | -             | 684                                  | -                                    | 4.103                               | 91.904                              | -                                | -                 | -         | 684            | 96.007                         | (i) semestral; (k) vencimiento | 2,40%        | 2,25% |
| 93.458.000-2 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | UF      | Barau-J                             | -             | 2.422                                | -                                    | 20.692                              | 20.692                              | 20.692                           | 260.037           | 2.422     | 322.113        | (i) semestral; (k) vencimiento | 3,23%                          | 3,22%        |       |
| -            | Alto Paraná S.A.                    | Dólares | Bono 144 A - Argentina              | 1.004         | -                                    | -                                    | 34.425                              | 292.482                             | -                                | -                 | -         | 1.004          | 361.332                        | (i) semestral; (k) vencimiento | 6,39%        | 6,38% |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 2019                   | 15.205        | -                                    | -                                    | 72.500                              | 72.500                              | 565.887                          | -                 | 15.205    | 783.387        | (i) semestral; (k) vencimiento | 7,26%                          | 7,25%        |       |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 2a Emisión             | -             | 2.734                                | -                                    | 18.750                              | 18.750                              | 142.808                          | -                 | 2.734     | 180.308        | (i) semestral; (k) vencimiento | 7,50%                          | 7,50%        |       |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 4a Emisión             | -             | 8.914                                | 386.558                              | -                                   | -                                   | -                                | -                 | 395.472   | -              | -                              | (i) semestral; (k) vencimiento | 7,77%        | 7,75% |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 5a Emisión             | 7.303         | -                                    | -                                    | 329.510                             | -                                   | -                                | -                 | 7.303     | 329.510        | (i) semestral; (k) vencimiento | 5,14%                          | 5,13%        |       |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee Bonds 6a Emisión             | 5.556         | -                                    | 4.047                                | 41.625                              | 398.627                             | -                                | -                 | 4.047     | 440.252        | (i) semestral; (k) vencimiento | 5,64%                          | 5,63%        |       |
| 93.458.000-1 | Celulosa Arauco y Constitución S.A. | Dólares | Yankee 2021                         | -             | -                                    | -                                    | 40.000                              | 40.000                              | 40.000                           | 462.661           | 5.556     | 582.661        | (i) semestral; (k) vencimiento | 5,02%                          | 5,00%        |       |
|              |                                     |         | <b>Total Obligaciones por Bonos</b> | <b>29.068</b> | <b>14.754</b>                        | <b>393.158</b>                       | <b>621.330</b>                      | <b>719.350</b>                      | <b>595.475</b>                   | <b>1.686.503</b>  |           | <b>436.980</b> | <b>3.622.658</b>               |                                |              |       |

| Rut Deudor   | Nombre Deudor          | Moneda | Nombre - País<br>Acreedor Préstamo    | Vencimientos |                                      |                                      |                                     |                                     |                                  |                   | Total     |            | Tipo de Amortización | Tasa Efectiva | Tasa Nominal |       |
|--------------|------------------------|--------|---------------------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------|-----------|------------|----------------------|---------------|--------------|-------|
|              |                        |        |                                       | Hasta un mes | Más de un mes y no más de tres meses | Más de tres meses y no más de un año | Más de un año y no más de tres años | Más de tres años y no más de 5 años | Más de 5 años y no más de 7 años | Más de siete años | Corriente | No         |                      |               |              |       |
|              |                        |        |                                       | MUS\$        | MUS\$                                | MUS\$                                | MUS\$                               | MUS\$                               | MUS\$                            | MUS\$             | MUS\$     | MUS\$      |                      |               |              |       |
| 82.152.700-7 | Bosques Arauco S.A.    | UF     | Banco Santander Chile - 97.036.000-k  | 27           | 54                                   | 250                                  | 49                                  | -                                   | -                                | -                 | -         | 331        | 49                   | Mensual       | 4,50%        | 4,50% |
| 96.567.940-5 | Forestal Valdivia S.A. | UF     | Banco Santander Chile - 97.036.000-k  | 13           | -                                    | -                                    | -                                   | -                                   | -                                | -                 | -         | 13         | -                    | Mensual       | 4,50%        | 4,50% |
|              |                        |        | <b>Total Arrendamiento Financiero</b> | <b>40</b>    | <b>54</b>                            | <b>250</b>                           | <b>49</b>                           | <b>0</b>                            | <b>0</b>                         | <b>0</b>          |           | <b>344</b> | <b>49</b>            |               |              |       |

### Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 15 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 2011 existen activos comprometidos por MMUS\$ 999. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero, ya sea una empresa relacionada o de una empresa no relacionada (caso de operaciones de retrocompra donde se avala la obligación de empresas de servicios forestales por MMUS\$ 52, que en el caso de incumplimiento, Arauco cancelaría la obligación obteniendo a cambio el activo fijo contractual).

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 (negocios conjuntos) 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 US\$454.000.000 y del Finnvera Guaranteed Facility Agreement por la suma de US\$900.000.000, ambos contratos de créditos suscritos con el Banco Internacional del Desarrollo. En cuadro adjunto de garantías indirectas se presenta el equivalente al 50% que suscribió Arauco.

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

| Filial que Informa           | Tipo de Garantía                 | Activo comprometido           | moneda origen | MUS\$          | Acreeedor de la Garantía            |
|------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------------|
| Arauco Forest do Brasil S.A. | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 92             | Banco Itaú BBA S.A.                 |
| Arauco Forest do Brasil S.A. | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 466            | Banco Itaú BBA S.A.                 |
| Arauco Forest do Brasil S.A. | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 181            | Banco Itaú BBA S.A.                 |
| Arauco Forest do Brasil S.A. | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 512            | Banco Itaú BBA S.A.                 |
| Arauco Forest do Brasil S.A. | Boleta de garantía               | -                             | Dólares       | 4.801          | Banco Votorantim S.A.               |
| Arauco Forest do Brasil S.A. | Boleta de garantía               | -                             | Dólares       | 2.747          | Banco Santander S.A.                |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 570            | Banco Alfa S.A.                     |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 504            | Banco Alfa S.A.                     |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 748            | Banco Votorantim S.A.               |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 284            | Banco Votorantim S.A.               |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 683            | Banco Bradesco S.A.                 |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 235            | Banco HSBC Bank Brasil S.A.         |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 303            | Banco Itaú BBA S.A.                 |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 1.556          | Banco Itaú BBA S.A.                 |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 164            | Banco Itaú BBA S.A.                 |
| Arauco do Brasil S.A.        | Equipamento                      | Propiedades Plantas y Equipos | Dólares       | 789            | Banco do Brasil S.A.                |
|                              |                                  | <b>Total</b>                  |               | <b>14.635</b>  |                                     |
| <b>INDIRECTAS</b>            |                                  |                               |               |                |                                     |
| Filial que Informa           | Tipo de Garantía                 | Activo comprometido           | moneda origen | MUS\$          | Acreeedor de la Garantía            |
| Celulosa Arauco S.A.         | Caución no solidaria y acumulada | -                             | Dólares       | 677.000        | Negocios conjuntos-Uruguay          |
| Celulosa Arauco S.A.         | Garantía Plena                   | -                             | Dólares       | 270.000        | Alto Paraná (tenedores bonos 144 A) |
| Bosques Arauco S.A.          | Retrocompra                      | -                             | UF            | 2.040          | Leasing Banco Santander             |
| Bosques Arauco S.A.          | Retrocompra                      | -                             | UF            | 1.421          | Leasing Banco de Chile              |
| Forestal Valdivia S.A.       | Retrocompra                      | -                             | UF            | 480            | Leasing Banco Santander             |
| Forestal Valdivia S.A.       | Retrocompra                      | -                             | UF            | 895            | Leasing Banco de Chile              |
| Forestal Celco S.A.          | Retrocompra                      | -                             | UF            | 13.086         | Banco Santander Santiago            |
| Forestal Celco S.A.          | Retrocompra                      | -                             | UF            | 34.037         | Banco de Chile                      |
|                              |                                  | <b>Total</b>                  |               | <b>998.959</b> |                                     |

## 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 (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.

### 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 EBITDA y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 102,31), sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 1,06% (equivalente a MUS\$ 3.711,27) y un +/- 0,04% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ 3.043,08).

El principal instrumento financiero afecto al riesgo en tipo de cambio corresponde a los bonos locales emitidos en UF y que no están cubiertos por los swaps descritos en el capítulo de coberturas.

| <i>Cifras expresadas en unidades de fomento</i> | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Bonos emitidos en UF (Serie E) (*)              | 0                 | 1.000.000         |
| Bonos emitidos en UF (Serie F)                  | 0                 | 2.000.000         |

(\*) En noviembre de 2008 Arauco colocó un bono serie E por un total de 1.000.000 UF, con un cupón de 4,00%, pagadero semestralmente.

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 sobre el real brasileño significaría una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,11% (equivalente a MUS\$ 670) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0.01% (equivalente a MUS\$ 670).

## 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 2011 un 13% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,32% (equivalente a MUS\$ 1.103,77) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ 954,86).

| <i>En miles de dólares</i>               | <b>Diciembre<br/>2011</b> | <b>Total</b>  |
|--|---------------------------|---------------|
| <b>Tasa Fija</b>                         | <b>2.794.688</b>          | <b>87,0%</b>  |
| Bonos emitidos en Tasa Fija              | 2.619.914                 |               |
| Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)     | 174.728                   |               |
| Arrendamiento financiero                 | 46                        |               |
| <b>Tasa Variable</b>                     | <b>418.613</b>            | <b>13,0%</b>  |
| Bonos emitidos en Tasa Variable          | -                         |               |
| Préstamos con Bancos en Tasa Variable    | 418.613                   |               |
| <b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b> | <b>3.213.301</b>          | <b>100,0%</b> |

| <i>En miles de dólares</i>               | <b>Diciembre<br/>2010</b> | <b>Total</b>  |
|--|---------------------------|---------------|
| <b>Tasa Fija</b>                         | <b>3.197.239</b>          | <b>92,7%</b>  |
| Bonos emitidos en Tasa Fija              | 3.051.620                 |               |
| Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)     | 145.226                   |               |
| Arrendamiento financiero                 | 393                       |               |
| <b>Tasa Variable</b>                     | <b>252.330</b>            | <b>7,3%</b>   |
| Bonos emitidos en Tasa Variable          | -                         |               |
| Préstamos con Bancos en Tasa Variable    | 252.330                   |               |
| <b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b> | <b>3.449.569</b>          | <b>100,0%</b> |

(\*) Incluye préstamos con bancos a tasa variable swapeados a tasa fija.

### Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Precio de la celulosa

#### Descripción

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 47,2% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan

contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 17,10% (equivalente a MMUS\$ 103,92), la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 11,19% (equivalente a MMUS\$54,50) y el patrimonio en +/- 1,97 % (equivalente a MMUS\$143,98).

### **NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

Los productos que proporcionan ingresos ordinarios para 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 Paneles:** Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados) y molduras de MDF.
- **Área Madera Aserrada:** El portafolio de productos que vende esta área comprende madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.
- **Área Forestal:** Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos globolus 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 seis plantas que posee la empresa, cinco en Chile y una en Argentina, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 3,2 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 40 países, principalmente en Asia y Europa.

### **Área Paneles**

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 8 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina y 3 en Brasil, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 3,2 millones de m<sup>3</sup>, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard) y molduras.

### **Área Madera Aserrada**

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

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 2,8 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 5 plantas de remanufactura, 4 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocesan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas precortadas. Todos estos productos son comercializados en más de 28 países.

### **Área Forestal**

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,6 millones de hectáreas, de las cuales 980 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 405 mil hectáreas a bosques nativos, 153 mil hectáreas a otros usos y 59 mil hectáreas por plantar. Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y taeda y una menor extensión de eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

Adicionalmente, Arauco tiene un patrimonio forestal de 133 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (ver Notas 15 y 16).

A continuación se presenta por segmentos información resumida de los activos, pasivos y resultados al cierre de cada ejercicio:

| Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011  | CELULOSA<br>MUS\$ | MADERA<br>ASERRADERA<br>MUS\$ | FORESTAL<br>MUS\$ | PANELES<br>MUS\$ | OTROS<br>MUS\$ | CORPORATIVO<br>MUS\$ | SUBTOTAL<br>MUS\$ | ELIMINACION<br>MUS\$ | TOTAL<br>MUS\$   |
|---|-------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------------|-------------------|----------------------|------------------|
| <b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>   | 2.161.214         | 734.889                       | 164.079           | 1.289.737        | 24.576         |                      | 4.374.495         |                      | 4.374.495        |
| Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos  | 37.789            | 127                           | 938.335           | 19.629           | 30.821         |                      | 1.026.701         | (1.026.701)          | 0                |
| Ingresos financieros  |                   |                               |                   |                  |                | 24.589               | 24.589            |                      | 24.589           |
| Costos financieros  |                   |                               |                   |                  |                | (196.356)            | (196.356)         |                      | (196.356)        |
| <b>Costos financieros, neto</b>   |                   |                               |                   |                  |                | (171.767)            | (171.767)         |                      | (171.767)        |
| Depreciaciones y amortizaciones   | 138.151           | 19.667                        | 11.255            | 54.999           | 3.973          | 2.692                | 230.737           |                      | 230.737          |
| Suma de las partidas significativas de ingresos   | 160.075           | 110                           | 230.324           | 3.446            |                |                      | 393.955           |                      | 393.955          |
| Suma de las partidas significativas de gastos   | 16.791            | 11.701                        | 16.503            | 12.123           | 0              |                      | 57.118            |                      | 57.118           |
| <b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>  | <b>819.640</b>    | <b>70.188</b>                 | <b>80.142</b>     | <b>123.290</b>   | <b>5.785</b>   | <b>(478.259)</b>     | <b>620.786</b>    |                      | <b>620.786</b>   |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación: |                   |                               |                   |                  |                |                      |                   |                      |                  |
| Asociadas   |                   |                               |                   |                  |                | (1.012)              | (1.012)           |                      | (1.012)          |
| Negocios conjuntos  | 740               |                               | (14.766)          |                  |                | 3.141                | (10.885)          |                      | (10.885)         |
| Gastos por impuestos a las ganancias  |                   |                               |                   |                  |                | (152.499)            | (152.499)         |                      | (152.499)        |
| Desembolsos de los activos no monetarios del segmento   |                   |                               |                   |                  |                |                      |                   |                      |                  |
| Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles   | 251.607           | 78.270                        | 171.913           | 232.613          | 1.786          | 956                  | 737.145           |                      | 737.145          |
| Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos  | 162.256           | 0                             | 256.167           | 0                | 0              | 8.306                | 426.729           |                      | 426.729          |
| <b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>   |                   |                               |                   |                  |                |                      |                   |                      |                  |
| Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)   | 1.909.154         | 671.398                       | 96.523            | 688.730          | 720            |                      | 3.366.525         |                      | 3.366.525        |
| Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)  | 252.060           | 63.491                        | 67.556            | 601.007          | 23.856         |                      | 1.007.970         |                      | 1.007.970        |
| <b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>   | <b>2.161.214</b>  | <b>734.889</b>                | <b>164.079</b>    | <b>1.289.737</b> | <b>24.576</b>  |                      | <b>4.374.495</b>  |                      | <b>4.374.495</b> |

| Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011                       | CELULOSA<br>MUS\$ | MADERA<br>ASERRADERA<br>MUS\$ | FORESTAL<br>MUS\$ | PANELES<br>MUS\$ | OTROS<br>MUS\$ | CORPORATIVO<br>MUS\$ | SUBTOTAL<br>MUS\$ | ELIMINACION<br>MUS\$ | TOTAL<br>MUS\$   |
|--|-------------------|-------------------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Activos de los segmentos   | 4.106.354         | 573.776                       | 5.429.476         | 1.584.328        | 46.379         | 730.771              | 12.471.084        | (13.362)             | 12.457.722       |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación: |                   |                               |                   |                  |                |                      |                   |                      |                  |
| Asociadas  |                   |                               | 218.972           |                  |                | 120.325              | 339.297           |                      | 339.297          |
| Negocios conjuntos   | 194.551           |                               | 329.357           |                  |                | 23.501               | 547.409           |                      | 547.409          |
| Pasivos del segmento   | 156.973           | 54.004                        | 134.171           | 263.375          | 14.119         | 4.804.930            | 5.427.572         |                      | 5.427.572        |
| <b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>                         |                   |                               |                   |                  |                |                      |                   |                      |                  |
| Chile  | 2.706.137         | 285.880                       | 3.475.637         | 386.112          | 22             | 185.270              | 7.039.058         | 1.367                | 7.040.425        |
| Extranjero   | 669.833           | 23.443                        | 1.449.220         | 667.069          | 33.435         | 111.637              | 2.954.637         |                      | 2.954.637        |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                   | <b>3.375.970</b>  | <b>309.323</b>                | <b>4.924.857</b>  | <b>1.053.181</b> | <b>33.457</b>  | <b>296.907</b>       | <b>9.993.695</b>  | <b>1.367</b>         | <b>9.995.062</b> |

| Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2010  | CELULOSA<br>MUSS | MADERA<br>ASERRADERA<br>MUSS | FORESTAL<br>MUSS | PANELES<br>MUSS  | OTROS<br>MUSS | CORPORATIVO<br>MUSS | SUBTOTAL<br>MUSS | ELIMINACION<br>MUSS | TOTAL<br>MUSS    |
|---|------------------|------------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| <b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>   | 1.866.517        | 620.816                      | 156.217          | 1.102.360        | 21.474        |                     | 3.767.384        |                     | 3.767.384        |
| Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos  | 29.340           | 44.753                       | 663.524          | 16.592           | 23.741        |                     | 777.950          | (777.950)           | 0                |
| Ingresos financieros  |                  |                              |                  |                  |               | 15.761              | 15.761           |                     | 15.761           |
| Costos financieros  |                  |                              |                  |                  |               | (207.519)           | (207.519)        |                     | (207.519)        |
| <b>Costos financieros, neto</b>   |                  |                              |                  |                  |               | (191.758)           | (191.758)        |                     | (191.758)        |
| Depreciaciones y amortizaciones   | 145.254          | 18.833                       | 10.211           | 52.764           | 3.891         | 2.702               | 233.655          |                     | 233.655          |
| Suma de las partidas significativas de ingresos   | 116.666          | 2.672                        | 221.501          | 5.838            |               |                     | 346.677          |                     | 346.677          |
| Suma de las partidas significativas de gastos   | 3.829            | 7.058                        | 11.392           | 2.979            | 296           |                     | 25.554           |                     | 25.554           |
| <b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>  | <b>891.802</b>   | <b>64.774</b>                | <b>94.639</b>    | <b>172.920</b>   | <b>3.037</b>  | <b>(526.423)</b>    | <b>700.749</b>   |                     | <b>700.749</b>   |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación: |                  |                              |                  |                  |               |                     |                  |                     |                  |
| Asociadas   |                  |                              |                  |                  |               | 1.906               | 1.906            |                     | 1.906            |
| Negocios conjuntos  | (1.117)          |                              | (6.988)          |                  |               | (1.494)             | (9.599)          |                     | (9.599)          |
| Gastos por impuestos a las ganancias  |                  |                              |                  |                  |               | (198.018)           | (198.018)        |                     | (198.018)        |
| Desembolsos de los activos no monetarios del segmento   |                  |                              |                  |                  |               |                     |                  |                     |                  |
| Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos  | 312.258          | 55.224                       | 192.199          | 72.281           | 1.358         | 466                 | 633.786          |                     | 633.786          |
| Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos  | 9.650            |                              | 29.909           | 6.977,0          |               | 8.000               | 54.536           |                     | 54.536           |
| <b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>   |                  |                              |                  |                  |               |                     |                  |                     |                  |
| Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)   | 1.599.750        | 561.495                      | 100.342          | 577.166          | 1.525         |                     | 2.840.278        |                     | 2.840.278        |
| Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)  | 266.767          | 59.321                       | 55.875           | 525.194          | 19.949        |                     | 927.106          |                     | 927.106          |
| <b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>   | <b>1.866.517</b> | <b>620.816</b>               | <b>156.217</b>   | <b>1.102.360</b> | <b>21.474</b> |                     | <b>3.767.384</b> |                     | <b>3.767.384</b> |

| Ejercicio Terminado al 31 de Diciembre de 2010                       | CELULOSA<br>MUSS | MADERA<br>ASERRADERA<br>MUSS | FORESTAL<br>MUSS | PANELES<br>MUSS | OTROS<br>MUSS | CORPORATIVO<br>MUSS | SUBTOTAL<br>MUSS | ELIMINACION<br>MUSS | TOTAL<br>MUSS    |
|--|------------------|------------------------------|------------------|-----------------|---------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
| Activos de los segmentos   | 3.840.362        | 546.386                      | 5.237.801        | 1.438.486       | 50.120        | 1.412.275           | 12.525.430       | (19.098)            | 12.506.332       |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación: |                  |                              |                  |                 |               |                     |                  |                     |                  |
| Asociadas  |                  |                              |                  |                 |               | 114.155             | 114.155          |                     | 114.155          |
| Negocios conjuntos   | 33.588           |                              | 328.622          |                 |               | 21.839              | 384.049          |                     | 384.049          |
| Pasivos del segmento   | 153.270          | 54.132                       | 112.374          | 256.864         | 13.469        | 5.075.648           | 5.665.757        |                     | 5.665.757        |
| <b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>                         |                  |                              |                  |                 |               |                     |                  |                     |                  |
| Chile  | 2.594.804        | 234.382                      | 3.425.316        | 295.677         | 1.978         | 225.815             | 6.777.972        | 2.486               | 6.780.458        |
| Extranjero   | 531.107          | 31.550                       | 1.242.324        | 644.501         | 35.367        | 88.909              | 2.573.758        |                     | 2.573.758        |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                   | <b>3.125.911</b> | <b>265.932</b>               | <b>4.667.640</b> | <b>940.178</b>  | <b>37.345</b> | <b>314.724</b>      | <b>9.351.730</b> | <b>2.486</b>        | <b>9.354.216</b> |

**NOTA 25. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS**

|  | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| <b>Activos No Financieros Corrientes</b>   |                   |                   |
| Caminos por amortizar corrientes   | 66.667            | 64.691            |
| Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros menores)                        | 22.059            | 13.178            |
| Impuestos por recuperar (relacionado a compras)                                  | 111.782           | 85.736            |
| Otros activos no financieros, corrientes   | 6.688             | 13.535            |
| <b>Total</b>   | <b>207.196</b>    | <b>177.140</b>    |
|  |                   |                   |
|  |                   |                   |
| <b>Activos No Financieros No Corrientes</b>                                      |                   |                   |
| Caminos por amortizar no corrientes  | 76.678            | 41.303            |
| Valores en garantía  | 3.208             | 4.619             |
| Impuestos por recuperar (relacionado a compras)                                  | 12.573            | -                 |
| Otros activos no financieros, no corrientes                                      | 7.442             | 6.430             |
| <b>Total</b>   | <b>99.901</b>     | <b>52.352</b>     |
|  |                   |                   |
|  |                   |                   |
| <b>Pasivos No Financieros Corrientes</b>   |                   |                   |
| Provisión dividendo mínimo (1)   | 161.707           | 182.828           |
| ICMS impuesto por pagar  | 18.615            | 8.697             |
| Otros impuestos por pagar  | 31.488            | 9.034             |
| Otros pasivos no financieros, corrientes   | 7.382             | 10.397            |
| <b>Total</b>   | <b>219.192</b>    | <b>210.956</b>    |
| (1) Incluye provisión dividendo mínimo participación minoritaria de subsidiaria. |                   |                   |
|  |                   |                   |
|  |                   |                   |
| <b>Pasivos No Financieros No Corrientes</b>                                      |                   |                   |
| ICMS impuesto por pagar  | 120.235           | 132.246           |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes                                      | 4.354             | 1.959             |
| <b>Total</b>   | <b>124.589</b>    | <b>134.205</b>    |

## **NOTA 26. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN**

### Utilidad líquida distribuible

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

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

- 1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- 2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada ejercicio:

|  | <b>Utilidad Líquida<br/>Distribuible<br/>MUS\$</b> |
|--|--|
| <b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2011</b> | <b>612.553</b>                                     |
| <b>Ajustes a realizar:</b>                                 |  |
| <b>Activos biológicos</b>                                  |  |
| No realizados  | (229.889)  |
| Realizados   | 253.019  |
| Impuestos diferidos  | (11.770)   |
| <b>Total ajustes</b>                                       | <b>11.360</b>                                      |
| <b>Utilidad líquida distribuible al 31-12-2011</b>         | <b>623.913</b>                                     |

|  | <b>Utilidad Líquida<br/>Distribuíble<br/>MUS\$</b> |
|--|--|
| <b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2010</b> | <b>694.750</b>                                     |
| <b>Ajustes a realizar:</b>                                 |  |
| <b>Activos biológicos</b>                                  |  |
| No realizados  | (221.502)  |
| Realizados   | 200.320  |
| Impuestos diferidos  | (1.744)  |
| <b>Activos biológicos(neto)</b>                            | <b>(22.926)</b>                                    |
| <b>Minusvalía comprada</b>                                 | <b>(1.113)</b>                                     |
| <b>Total ajustes</b>                                       | <b>(24.039)</b>                                    |
| <b>Utilidad líquida distribuíble al 31-12-2010</b>         | <b>670.711</b>                                     |

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

Al 31 de diciembre de 2011 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes por un monto de MUS\$ 219.192, se presenta un total de MUS\$ 161.568, que corresponde a la provisión de dividendo mínimo registrado por la sociedad matriz por el ejercicio 2011, descontado el dividendo provisorio por MUS\$ 87.997 que fue pagado el 13 de diciembre de 2011.

#### Ganancias por acción

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

| <b>Ganancias (Pérdidas) por Acción</b>   | <b>Enero-Diciembre</b> |                       |
|--|------------------------|-----------------------|
|  | <b>2011<br/>MUS\$</b>  | <b>2010<br/>MUS\$</b> |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación |                        |                       |
| Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico                          | 612.553                | 694.750               |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones                                       | 113.152.446            | 113.152.446           |
| Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)                              | 5,41                   | 6,14                  |

## **NOTA 27. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE**

1) El 4 de enero de 2012, Celulosa Arauco y Constitución S.A. procedió a fijar el precio y condiciones de los bonos que se emitieron en los Estados Unidos de América el día 11 de enero de 2012, por la suma de US\$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa es de 4,75% anual. El capital será pagado a la fecha de vencimiento de los bonos, fijado para el día 11 de enero de 2022, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

Los fondos resultantes de la emisión, serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía, y a otros fines corporativos.

2) El 2 de enero de 2012 se informó que a partir de diciembre de 2011 se produjeron varios focos de incendios en la Región del Bío Bío, y producto de las altas temperaturas y del fuerte viento, la actividad del fuego se tornó de grandes proporciones, afectando proporciones, afectando plantaciones de las filiales forestales de Arauco, y también, a partir de la madrugada del 2 de enero de 2012, el Complejo Forestal Industrial de Nueva Aldea Complejo Nueva Aldea), de la Comuna de Ranquil.

Hasta ese día, el fuego afectó aproximadamente cuatro mil hectáreas de plantaciones de Arauco.

El fuego que alcanzó hasta el Complejo Nueva Aldea afectó gravemente la planta de paneles, la que contaba con una capacidad de producción de 450 mil metros cúbicos al año.

El fuego no afectó a otras instalaciones del Complejo Nueva Aldea, el que se compone, además de la planta de paneles, de una planta de celulosa, una planta de trozado, un aserradero y centrales de generación de energía eléctrica en base a biomasa. Se tomaron todas las medidas preventivas posibles para que el fuego no alcanzara estas otras unidades industriales.

Arauco detuvo preventivamente todas las instalaciones industriales del Complejo Nueva Aldea, y veló por la seguridad y protección de sus trabajadores, sin que se produjera alguna desgracia personal.

Arauco se encuentra evaluando los daños relacionados con estos incendios, por lo que no estamos aún en condiciones de cuantificar el efecto que tendrán en sus resultados.

Finalmente, cabe mencionar que tanto las plantaciones como los activos industriales cuentan con seguros.

3) La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 463 del 5 de marzo de 2012.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.

## 22. RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUBSIDIARIAS

| ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO<br>AL 31 de diciembre de | FORESTAL<br>ARAUCO S.A.<br>Y SUBSIDIARIAS |                  | FORESTAL<br>ARAUCO S.A. |                  | PANELES<br>ARAUCO S.A. |                |
|--|---|------------------|-------------------------|------------------|------------------------|----------------|
|  | 2011                                      | 2010             | 2011                    | 2010             | 2011                   | 2010           |
|  | M US\$                                    | M US\$           | M US\$                  | M US\$           | M US\$                 | M US\$         |
| <b>ACTIVOS</b>   |   |                  |                         |                  |                        |                |
| Activos Corrientes   | 455.367                                   | 484.972          | 5.497                   | 9.311            | 403.232                | 450.857        |
| Activos No corrientes  | 3.571.432                                 | 3.494.854        | 2.963.254               | 2.917.877        | 404.455                | 314.987        |
| <b>Activos, Total</b>  | <b>4.026.799</b>                          | <b>3.979.826</b> | <b>2.978.751</b>        | <b>2.927.188</b> | <b>807.687</b>         | <b>765.844</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                      |   |                  |                         |                  |                        |                |
| Pasivos, Corrientes  | 843.410                                   | 793.019          | 320.345                 | 33.024           | 50.167                 | 51.398         |
| Pasivos, No corrientes   | 452.957                                   | 489.702          | 364                     | 335              | 79.828                 | 86.999         |
| Patrimonio Neto de la Controladora                               | 2.658.042                                 | 2.613.829        | 2.658.042               | 2.613.829        | 677.692                | 627.447        |
| Participaciones Minoritarias                                     | 72.390                                    | 83.276           | -                       | -                | -                      | -              |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>                          | <b>4.026.799</b>                          | <b>3.979.826</b> | <b>2.978.751</b>        | <b>2.927.188</b> | <b>807.687</b>         | <b>765.844</b> |

| ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS<br>por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de | 2011                | 2010          | 2011          | 2010          | 2011          | 2010          |
|--|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | M US\$              | M US\$        | M US\$        | M US\$        | M US\$        | M US\$        |
|  | Ingresos Ordinarios | 917.945       | 751.371       | 7.641         | 6.675         | 605.128       |
| Costo de Ventas  | (969.092)           | (808.888)     | (5.813)       | (5.357)       | (446.861)     | (365.589)     |
| Margen Bruto   | (51.147)            | (57.517)      | 1828          | 1318          | 158.267       | 173.941       |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos  | 58.016              | 47.337        | 44.499        | 2.1361        | 63.338        | 97.526        |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias   | (5.059)             | (9.716)       | 2.041         | 2.865         | (11.967)      | (17.207)      |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>  | <b>52.957</b>       | <b>27.621</b> | <b>46.540</b> | <b>24.226</b> | <b>51.371</b> | <b>80.319</b> |

| ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS<br>por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de | 2011                                      | 2010         | 2011     | 2010     | 2011       | 2010       |
|--|---|--------------|----------|----------|------------|------------|
|  | M US\$                                    | M US\$       | M US\$   | M US\$   | M US\$     | M US\$     |
|  | Flujo originado por activ.de la operación | 77.932       | 97.020   | 24.923   | 27.288     | 130.024    |
| Flujo originado por activ.de inversión   | (121.741)                                 | (88.767)     | (20.581) | 65       | (125.377)  | (39.326)   |
| Flujo originado por activ.de financiamiento  | 36.932                                    | (2.801)      | (4.652)  | (27.317) | (4.733)    | (4.852)    |
| Flujo neto del período   | (6.877)                                   | 5.452        | (310)    | 36       | (86)       | 499        |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente   | 968                                       | (206)        | 309      | (35)     | (205)      | (196)      |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente   | 6.608                                     | 1.362        | 2        | 1        | 718        | 415        |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>699</b>                                | <b>6.608</b> | <b>1</b> | <b>2</b> | <b>427</b> | <b>718</b> |

| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO<br>AL 31 de diciembre de | 2011             | 2010             | 2011             | 2010             | 2011           | 2010           |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|   | M US\$           | M US\$           | M US\$           | M US\$           | M US\$         | M US\$         |
|   | Capital Emitido  | 572.240          | 572.240          | 572.240          | 572.240        | 92.812         |
| Otras Reservas  | -1.69            | 1.67             | 2.307            | 4.633            | 2.791          | 3.917          |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                                | 2.086.961        | 2.040.422        | 2.083.495        | 2.036.956        | 582.089        | 530.718        |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total          | 2.658.042        | 2.613.829        | 2.658.042        | 2.613.829        | 677.692        | 627.447        |
| Participaciones Minoritarias  | 72.390           | 83.276           | -                | -                | -              | -              |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>   | <b>2.730.432</b> | <b>2.697.105</b> | <b>2.658.042</b> | <b>2.613.829</b> | <b>677.692</b> | <b>627.447</b> |



**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

**ASERRADEROS**  
**ARAUCO S.A.**
**ARAUCO**  
**BIOENERGIA S.A.**
**INVERSIONES ARAUCO**  
**INTERNACIONAL LTDA.**

|   | 2011           | 2010           | 2011          | 2010          | 2011             | 2010             |
|---|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
|   | M US\$         | M US\$         | M US\$        | M US\$        | M US\$           | M US\$           |
| <b>ACTIVOS</b>                          |                |                |               |               |                  |                  |
| Activos Corrientes                      | 389.044        | 397.995        | 11938         | 24.699        | 29.446           | 43.804           |
| Activos No corrientes                   | 297.896        | 245.817        | 13.918        | 12.611        | 2.309.012        | 1954.721         |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>686.940</b> | <b>643.812</b> | <b>25.856</b> | <b>37.310</b> | <b>2.338.458</b> | <b>1.998.525</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                |                |               |               |                  |                  |
| Pasivos, Corrientes                     | 57.953         | 71.576         | 10.749        | 16.559        | 2.485            | 1931             |
| Pasivos, No corrientes                  | 18.526         | 19.535         | 1319          | 196           | 2.866            | 2.220            |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | 610.461        | 552.701        | 13.788        | 19.555        | 2.333.107        | 1994.374         |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>686.940</b> | <b>643.812</b> | <b>25.856</b> | <b>37.310</b> | <b>2.338.458</b> | <b>1.998.525</b> |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011          | 2010          | 2011           | 2010       | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|----------------|------------|---------------|---------------|
|  | M US\$        | M US\$        | M US\$         | M US\$     | M US\$        | M US\$        |
| Ingresos Ordinarios                          | 573.304       | 504.844       | 126.720        | 112.414    | -             | -             |
| Costo de Ventas                              | (373.926)     | (322.190)     | (124.511)      | (110.541)  | -             | -             |
| Margen Bruto                                 | 199.378       | 182.654       | 2.209          | 1873       | -             | -             |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | 73.217        | 83.166        | (6.999)        | 1003       | 25.487        | 77.546        |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | (14.445)      | (13.969)      | 1232           | (61)       | (1.659)       | 336           |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>58.772</b> | <b>69.197</b> | <b>(5.767)</b> | <b>842</b> | <b>23.828</b> | <b>77.882</b> |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011       | 2010       | 2011     | 2010         | 2011      | 2010      |
|--|------------|------------|----------|--------------|-----------|-----------|
|  | M US\$     | M US\$     | M US\$   | M US\$       | M US\$    | M US\$    |
| Flujo originado por activ.de la operación              | 30.985     | 83.187     | 2.390    | 14.437       | 92.161    | 43.937    |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | (31042)    | (83.295)   | (5.621)  | (13.893)     | (562.329) | (154.903) |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | -          | -          | 1665     | 1275         | 470.167   | 105.040   |
| Flujo neto del periodo                                 | (57)       | (108)      | (1566)   | 189          | (11)      | (5.926)   |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | -          | -          | -        | -            | -         | -         |
| equivalente  | (25)       | (236)      | (271)    | 8            | 8         | (149)     |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 370        | 714        | 1838     | 11           | 9         | 6.084     |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>288</b> | <b>370</b> | <b>1</b> | <b>1.838</b> | <b>6</b>  | <b>9</b>  |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011           | 2010           | 2011          | 2010          | 2011             | 2010             |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
|  | M US\$         | M US\$         | M US\$        | M US\$        | M US\$           | M US\$           |
| Capital Emitido  | 144.889        | 144.889        | 16.980        | 16.980        | 1.783.802        | 1.316.276        |
| Otras Reservas   | 2.858          | 3.870          | -             | -             | 34.105           | 164.628          |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | 463.414        | 404.642        | -2.192        | 3.575         | 516.200          | 514.470          |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | 610.461        | 552.701        | 13.788        | 19.555        | 2.333.107        | 1994.374         |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>610.461</b> | <b>552.701</b> | <b>13.788</b> | <b>19.555</b> | <b>2.333.107</b> | <b>1.994.374</b> |

**INVERSIONES ARAUCO  
INTERNACIONAL LTDA.**
**Y  
SUBSIDIARIAS**
**ARAUCO  
DISTRIBUCIÓN S.A.**
**CONTROLADORA DE PLAGAS  
FORESTALES S.A.**
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
AL 31de diciembre de

|   | 2011             | 2010             | 2011          | 2010          | 2011       | 2010       |
|---|------------------|------------------|---------------|---------------|------------|------------|
|   | M US\$           | M US\$           | M US\$        | M US\$        | M \$       | M \$       |
| <b>ACTIVOS</b>                          |                  |                  |               |               |            |            |
| Activos Corrientes                      | 825.990          | 901.989          | 61.038        | 62.179        | 296        | 200        |
| Activos, No corrientes                  | 2.977.622        | 2.601.594        | 2.393         | 2.971         | 621        | 258        |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>3.803.612</b> | <b>3.503.583</b> | <b>63.531</b> | <b>65.150</b> | <b>917</b> | <b>458</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                  |                  |               |               |            |            |
| Pasivos, Corrientes                     | 444.247          | 410.942          | 45.275        | 44.671        | 243        | 185        |
| Pasivos, No corrientes                  | 841.422          | 891.303          | 193           | 173           | 112        | -          |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | 2.333.107        | 1.994.374        | 18.063        | 20.306        | 562        | 273        |
| Participaciones Minoritarias            | 184.836          | 206.964          | -             | -             | -          | -          |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>3.803.612</b> | <b>3.503.583</b> | <b>63.531</b> | <b>65.150</b> | <b>917</b> | <b>458</b> |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
por los ejercicios terminados al 31de diciembre de

|  | 2011          | 2010          | 2011         | 2010         | 2011      | 2010        |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|-----------|-------------|
|  | M US\$        | M US\$        | M US\$       | M US\$       | M \$      | M \$        |
| Ingresos Ordinarios                          | 1704.937      | 1539.263      | 206.486      | 189.468      | 932       | 437         |
| Costo de Ventas                              | (1.358.361)   | (1.194.116)   | (190.386)    | (175.687)    | (669)     | (334)       |
| Margen Bruto                                 | 346.576       | 345.145       | 16.100       | 13.781       | 263       | 103         |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | 41.084        | 123.010       | 4.695        | 4.823        | 18        | (16)        |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | (12.677)      | (34.513)      | (887)        | (595)        | (1)       | (1)         |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>28.407</b> | <b>88.497</b> | <b>3.808</b> | <b>4.228</b> | <b>17</b> | <b>(17)</b> |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
por los ejercicios terminados al 31de diciembre de

|  | 2011          | 2010           | 2011       | 2010     | 2011      | 2010      |
|--|---------------|----------------|------------|----------|-----------|-----------|
|  | M US\$        | M US\$         | M US\$     | M US\$   | M \$      | M \$      |
| Flujo originado por activ.de la operación              | 97.431        | 138.716        | 3.436      | (12.353) | 69        | (21)      |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | (591.232)     | (83.372)       | (16)       | 11.850   | (39)      | (32)      |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | 450.933       | 72.761         | (3.637)    | -        | -         | -         |
| Flujo neto del período                                 | (42.868)      | 28.105         | (217)      | (503)    | 30        | (53)      |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | (4.543)       | 1.272          | 407        | 366      | (4)       | (2)       |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 117.710       | 88.333         | 6          | 143      | 26        | 81        |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>70.299</b> | <b>117.710</b> | <b>196</b> | <b>6</b> | <b>52</b> | <b>26</b> |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
AL 31de diciembre de

|  | 2011             | 2010             | 2011          | 2010          | 2011       | 2010       |
|--|------------------|------------------|---------------|---------------|------------|------------|
|  | M US\$           | M US\$           | M US\$        | M US\$        | M US\$     | M US\$     |
| Capital Emitido  | 1783.802         | 1316.276         | 13.175        | 13.175        | 879        | 441        |
| Otras Reservas   | (60.176)         | 93.445           | 2.975         | 5.496         | -          | -          |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | 609.481          | 585.653          | 1.913         | 1.635         | (317)      | (188)      |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | 2.333.107        | 1.994.374        | 18.063        | 20.306        | 562        | 273        |
| Participaciones Minoritarias                                     | 184.836          | 206.964          | -             | -             | -          | -          |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>2.517.943</b> | <b>2.201.338</b> | <b>18.063</b> | <b>20.306</b> | <b>562</b> | <b>273</b> |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

**SERVICIOS LOGISTICOS**  
**ARAUCO S.A.**
**INVESTIGACIONES FORESTALES**  
**BIOFOREST S.A.**
**ARAUCO WOOD**  
**PRODUCTS, INC.**

|   | 2011         | 2010         | 2011         | 2010         | 2011          | 2010          |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|   | M US\$       | M US\$       | M US\$       | M US\$       | M US\$        | M US\$        |
| <b>ACTIVOS</b>                          |              |              |              |              |               |               |
| Activos Corrientes                      | 6.344        | 3.861        | 1.109        | 918          | 98.195        | 95.133        |
| Activos, No corrientes                  | 67           | 200          | 7.365        | 3.921        | 1215          | 1.488         |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>6.511</b> | <b>4.061</b> | <b>8.474</b> | <b>4.839</b> | <b>99.410</b> | <b>96.621</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |              |              |              |              |               |               |
| Pasivos, Corrientes                     | 5.179        | 3.438        | 5.600        | 1.491        | 99.970        | 97.538        |
| Pasivos, No corrientes                  | 469          | 447          | 2.099        | 2.100        | -             | -             |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | 863          | 176          | 775          | 1.248        | (560)         | (917)         |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>6.511</b> | <b>4.061</b> | <b>8.474</b> | <b>4.839</b> | <b>99.410</b> | <b>96.621</b> |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011       | 2010         | 2011       | 2010       | 2011       | 2010       |
|--|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
|  | M US\$     | M US\$       | M US\$     | M US\$     | M US\$     | M US\$     |
| Ingresos Ordinarios                          | 31.541     | 23.365       | 8.380      | 6.222      | 358.638    | 312.507    |
| Costo de Ventas                              | (26.561)   | (20.315)     | (3.446)    | (3.119)    | (345.532)  | (301.748)  |
| Margen Bruto                                 | 4.980      | 3.050        | 4.934      | 3.103      | 13.106     | 10.759     |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | 881        | (1.064)      | 188        | 145        | 653        | 639        |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | (194)      | 194          | (46)       | (6)        | (295)      | (264)      |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>687</b> | <b>(870)</b> | <b>142</b> | <b>129</b> | <b>358</b> | <b>375</b> |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011     | 2010     | 2011     | 2010     | 2011         | 2010       |
|--|----------|----------|----------|----------|--------------|------------|
|  | M US\$   | M US\$   | M US\$   | M US\$   | M US\$       | M US\$     |
| Flujo originado por activ. de la operación             | 2.144    | (906)    | 884      | 627      | 4.294        | (2.108)    |
| Flujo originado por activ. de inversión                | -        | -        | (5.067)  | (922)    | (34)         | (10)       |
| Flujo originado por activ. de financiamiento           | (2.232)  | 940      | 4.833    | 298      | -            | -          |
| Flujo neto del periodo                                 | (88)     | 34       | -        | 3        | 4.260        | (2.118)    |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | 88       | (32)     | (1)      | -        | -            | -          |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 3        | 1        | 4        | 1        | 906          | 3.024      |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>3</b> | <b>3</b> | <b>3</b> | <b>4</b> | <b>5.166</b> | <b>906</b> |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011       | 2010       | 2011       | 2010         | 2011         | 2010         |
|--|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|  | M US\$     | M US\$     | M US\$     | M US\$       | M US\$       | M US\$       |
| Capital Emitido  | 417        | 417        | 368        | 368          | 65           | 65           |
| Otras Reservas   | 3          | 3          | -          | -            | -            | -            |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | 443        | (244)      | 407        | 880          | (625)        | (982)        |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | 863        | 176        | 775        | 1.248        | (560)        | (917)        |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>863</b> | <b>176</b> | <b>775</b> | <b>1.248</b> | <b>(560)</b> | <b>(917)</b> |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

**BOSQUES  
ARAUCO S.A.**
**FORESTAL  
CHOLGUÁN S.A.**
**ARAUCOMEX S.A.  
DE C.V.**

|   | 2011<br>M US\$   | 2010<br>M US\$   | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVOS</b>                          |                  |                  |                |                |                |                |
| Activos Corrientes                      | 138.245          | 192.870          | 57.518         | 38.493         | 105.132        | 113.111        |
| Activos No corrientes                   | 1085.853         | 1037.636         | 294.882        | 299.678        | 1127           | 1229           |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>1.224.098</b> | <b>1.230.506</b> | <b>352.400</b> | <b>337.871</b> | <b>106.259</b> | <b>114.340</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                  |                  |                |                |                |                |
| Pasivos, Corrientes                     | 46.359           | 67.301           | 8.372          | 3.596          | 79.437         | 84.373         |
| Pasivos, No corrientes                  | 58.109           | 164.666          | 42.969         | 43.067         | 156            | 169            |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | 1019.630         | 998.539          | 301059         | 291208         | 26.666         | 29.798         |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>1.224.098</b> | <b>1.230.506</b> | <b>352.400</b> | <b>337.871</b> | <b>106.259</b> | <b>114.340</b> |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos Ordinarios                          | 317.988        | 231.848        | 21.988         | 11.80          | 205.029        | 177.250        |
| Costo de Ventas                              | (347.793)      | (249.413)      | (22.290)       | (11.532)       | (188.608)      | (163.097)      |
| Margen Bruto                                 | (29.805)       | (17.565)       | (302)          | (352)          | 16.421         | 14.153         |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | 53.234         | 5.568          | 17.504         | 41.144         | (2.960)        | (361)          |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | (6.133)        | (7.388)        | (2.016)        | (7.688)        | (173)          | (485)          |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>47.101</b>  | <b>7.770</b>   | <b>15.488</b>  | <b>33.456</b>  | <b>(3.133)</b> | <b>(846)</b>   |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Flujo originado por activ.de la operación              | 57.921         | 57.569         | 15.441         | 10.297         | 663            | (9.752)        |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | (44.719)       | (30.641)       | (15.440)       | (7.519)        | (111)          | (255)          |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | (13.555)       | (26.324)       | -              | (2.779)        | -              | 10.601         |
| Flujo neto del periodo                                 | (353)          | 194            | 1              | (1)            | 552            | 594            |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | 360            | (100)          | -              | -              | (805)          | (234)          |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 114            | 20             | -              | 1              | 1603           | 1243           |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>121</b>     | <b>114</b>     | <b>1</b>       | <b>-</b>       | <b>1.350</b>   | <b>1.603</b>   |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$   | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Capital Emitido  | 160.278          | 160.278        | 56.082         | 56.082         | 32.832         | 20             |
| Otras Reservas   | 8.230            | 8.240          | 58             | 146            | 0              | 32.812         |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | 851.122          | 830.021        | 244.919        | 234.980        | (6.166)        | (3.034)        |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | 1019.630         | 998.539        | 301059         | 291208         | 26.666         | 29.798         |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>1.019.630</b> | <b>998.539</b> | <b>301.059</b> | <b>291.208</b> | <b>26.666</b>  | <b>29.798</b>  |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31de diciembre de

**INDUSTRIAS  
FORESTALES S.A.  
Y SUBSIDIARIAS**
**INDUSTRIAS  
FORESTALES S.A.**
**ALTO PARANÁ  
S.A.**

|   | 2011             | 2010             | 2011           | 2010           | 2011             | 2010             |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|   | M US\$           | M US\$           | M US\$         | M US\$         | M US\$           | M US\$           |
| <b>ACTIVOS</b>                          |                  |                  |                |                |                  |                  |
| Activos Corrientes                      | 290.411          | 340.883          | 770            | 465            | 262.058          | 311.734          |
| Activos, No corrientes                  | 958.462          | 957.047          | 640.372        | 688.599        | 979.002          | 980.276          |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>1.248.873</b> | <b>1.297.930</b> | <b>641.142</b> | <b>689.064</b> | <b>1.241.060</b> | <b>1.292.010</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                  |                  |                |                |                  |                  |
| Pasivos, Corrientes                     | 108.753          | 109.472          | 78             | 112            | 108.531          | 109.305          |
| Pasivos, No corrientes                  | 498.874          | 499.910          | -              | 536            | 496.239          | 497.787          |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | 641.064          | 688.416          | 641.064        | 688.416        | 636.290          | 684.918          |
| Participaciones Minoritarias            | 82               | 82               | -              | -              | -                | -                |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>1.248.873</b> | <b>1.297.930</b> | <b>641.142</b> | <b>689.064</b> | <b>1.241.060</b> | <b>1.292.010</b> |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31de diciembre de

|  | 2011          | 2010          | 2011          | 2010          | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | M US\$        | M US\$        | M US\$        | M US\$        | M US\$        | M US\$        |
| Ingresos Ordinarios                          | 556.190       | 556.029       | -             | -             | 573.832       | 555.804       |
| Costo de Ventas                              | (343.431)     | (312.460)     | -             | -             | (343.542)     | (312.083)     |
| Margen Bruto                                 | 212.699       | 243.569       | -             | -             | 230.290       | 243.721       |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | 74.721        | 82.154        | 47.035        | 52.464        | 75.562        | 82.468        |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | (27.296)      | (29.680)      | 382           | -             | (27.657)      | (29.392)      |
| Participaciones Minoritarias                 | -             | (10)          | -             | -             | -             | -             |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>47.425</b> | <b>52.464</b> | <b>47.417</b> | <b>52.464</b> | <b>47.905</b> | <b>53.076</b> |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31de diciembre de

|  | 2011          | 2010          | 2011       | 2010      | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|------------|-----------|---------------|---------------|
|  | M US\$        | M US\$        | M US\$     | M US\$    | M US\$        | M US\$        |
| Flujo originado por activ.de la operación              | 5.052         | 105.143       | 88.871     | (189)     | 93.692        | 111.408       |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | (64.880)      | (62.285)      | -          | -         | (64.895)      | (35.004)      |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | 20.268        | (20.375)      | (88.580)   | -         | (70.026)      | (23.000)      |
| Flujo neto del período                                 | (39.560)      | 22.483        | 291        | (189)     | (41.229)      | 53.404        |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | (882)         | (1939)        | (50)       | -         | (485)         | -             |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 64.004        | 43.460        | 25         | 24        | 60.531        | 7.127         |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>23.562</b> | <b>64.004</b> | <b>266</b> | <b>25</b> | <b>18.817</b> | <b>60.531</b> |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31de diciembre de

|  | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         |
| Capital Emitido  | 258.033        | 258.033        | 258.033        | 258.033        | 565.599        | 565.599        |
| Otras Reservas   | 332.723        | 364.262        | 332.723        | 364.262        | 32.243         | 61.727         |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | 50.308         | 66.121         | 50.308         | 66.121         | 38.448         | 57.592         |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | 641.064        | 688.416        | 641.064        | 688.416        | 636.290        | 684.918        |
| Participaciones Minoritarias                                     | 82             | 82             | -              | -              | -              | -              |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>641.246</b> | <b>688.548</b> | <b>641.064</b> | <b>688.416</b> | <b>636.290</b> | <b>684.918</b> |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|   | LEASING<br>FORESTAL S.A. |                | FORESTAL NUESTRA<br>SEÑORA DEL CARMEN S.A. |                | EMPREEND. FLORESTAIS SANTA<br>CRUZ S.A. |                |
|---|--------------------------|----------------|--|----------------|---|----------------|
|   | 2011<br>M US\$           | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$                             | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$                          | 2010<br>M US\$ |
| <b>ACTIVOS</b>                          |                          |                |  |                |   |                |
| Activos Corrientes                      | -                        | 2.100          | -  | 429            | 23.076                                  | 25.823         |
| Activos No corrientes                   | -                        | 757            | -  | 4.081          | 27.096                                  | 30.411         |
| <b>Activos, Total</b>                   | -                        | <b>2.877</b>   | -  | <b>4.510</b>   | <b>50.172</b>                           | <b>55.964</b>  |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                          |                |  |                |   |                |
| Pasivos, Corrientes                     | -                        | 33             | -  | 335            | 19                                      | 86             |
| Pasivos, No corrientes                  | -                        | 49             | -  | 596            | -                                       | -              |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | -                        | 2.795          | -  | 3.579          | 50.153                                  | 55.878         |
| Participaciones Minoritarias            | -                        | -              | -  | -              | -                                       | -              |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | -                        | <b>2.877</b>   | -  | <b>4.510</b>   | <b>50.172</b>                           | <b>55.964</b>  |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos Ordinarios                          | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Costo de Ventas                              | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Margen Bruto                                 | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | -              | 181            | (44)           | 689            | 590            | 570            |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | -              | (120)          | 137            | (320)          | (4)            | (158)          |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | -              | <b>61</b>      | <b>(254)</b>   | <b>369</b>     | <b>586</b>     | <b>402</b>     |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Flujo originado por activ.de la operación              | -              | (334)          | (9)            | (35)           | (109)          | (605)          |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | -              | 51             | -              | -              | -              | (37.281)       |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | -              | -              | (2)            | -              | 268            | 12.625         |
| Flujo neto del período                                 | -              | (283)          | (11)           | (35)           | 159            | (25.261)       |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | -              | -              | -              | -              | (282)          | (1939)         |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | -              | 1.359          | 11             | 46             | 2.372          | 29.572         |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | -              | <b>1.076</b>   | -              | <b>11</b>      | <b>2.249</b>   | <b>2.372</b>   |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Capital Emitido  | -              | 3.327          | -              | 2.882          | 39.001         | 39.001         |
| Otras Reservas   | -              | 65             | -              | 1.121          | 7.199          | 13.515         |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | -              | (597)          | -              | (424)          | 3.953          | 3.362          |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | -              | 2.795          | -              | 3.579          | 50.153         | 55.878         |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | -              | <b>2.795</b>   | -              | <b>3.579</b>   | <b>50.153</b>  | <b>55.878</b>  |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

**ARAUCO**  
**FOREST BRASIL S.A.**
**ARAUCO**  
**DO BRASIL S.A.**
**ARAUCO FLORESTAL**  
**ARAPOTI S.A.**

|   | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         |
| <b>ACTIVOS</b>                          |                |                |                |                |                |                |
| Activos Corrientes                      | 48.969         | 101.747        | 192.366        | 149.501        | 40.023         | 55.784         |
| Activos, No corrientes                  | 598.407        | 390.594        | 652.490        | 620.584        | 247.751        | 277.584        |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>647.376</b> | <b>492.341</b> | <b>844.856</b> | <b>770.085</b> | <b>287.774</b> | <b>333.368</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                |                |                |                |                |                |
| Pasivos, Corrientes                     | 37.482         | 35.595         | 86.129         | 75.335         | 7.418          | 5.118          |
| Pasivos, No corrientes                  | 69.976         | 85.615         | 270.377        | 307.129        | 68.496         | 82.890         |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | 52.822         | 340.990        | 488.350        | 387.621        | 211.860        | 245.360        |
| Participaciones Minoritarias            | 27.096         | 30.141         | -              | -              | -              | -              |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>647.376</b> | <b>492.341</b> | <b>844.856</b> | <b>770.085</b> | <b>287.774</b> | <b>333.368</b> |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011            | 2010         | 2011           | 2010          | 2011          | 2010          |
|--|-----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|  | M US\$          | M US\$       | M US\$         | M US\$        | M US\$        | M US\$        |
| Ingresos Ordinarios                          | 39.582          | 32.202       | 45.155         | 407.169       | 44.843        | 33.114        |
| Costo de Ventas                              | (44.320)        | (32.620)     | (35.131)       | (337.835)     | (48.196)      | (36.526)      |
| Margen Bruto                                 | (4.738)         | (4)          | 100.238        | 69.334        | (3.293)       | (3.412)       |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | (5.658)         | 8.874        | (3.083)        | 42.701        | 7.005         | 11.96         |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | 3.824           | (191)        | 8.852          | (3.234)       | 4.009         | 1.662         |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>(11.834)</b> | <b>6.955</b> | <b>(4.231)</b> | <b>39.467</b> | <b>11.014</b> | <b>12.798</b> |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011          | 2010          | 2011          | 2010         | 2011         | 2010         |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|  | M US\$        | M US\$        | M US\$        | M US\$       | M US\$       | M US\$       |
| Flujo originado por activ.de la operación              | 1.898         | (5.209)       | (4.155)       | 19.317       | 7.931        | (22.530)     |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | (257.191)     | (74.481)      | (87.874)      | (40.089)     | (6.417)      | 5.909        |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | 231.088       | 16.191        | 14.261        | 1.334        | 653          | 364          |
| Flujo neto del periodo                                 | (24.205)      | 36.501        | 11.828        | (19.438)     | 2.167        | (6.257)      |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | (2.969)       | 3.051         | 133           | 395          | (1.039)      | (35)         |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 40.512        | 960           | 4.485         | 23.528       | 1.074        | 7.366        |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>13.338</b> | <b>40.512</b> | <b>17.446</b> | <b>4.485</b> | <b>2.202</b> | <b>1.074</b> |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           | 2011           | 2010           |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         | M US\$         |
| Capital Emitido  | 446.176        | 214.054        | 436.232        | 280.170        | 81.702         | 81.702         |
| Otras Reservas   | (23.108)       | 26.394         | (30.294)       | 30.490         | (25.674)       | 1.900          |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | 89.754         | 100.542        | 82.412         | 76.961         | 155.832        | 151.758        |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | 52.822         | 340.990        | 488.350        | 387.621        | 211.860        | 245.360        |
| Participaciones Minoritarias                                     | 27.096         | 30.141         | -              | -              | -              | -              |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>539.918</b> | <b>371.131</b> | <b>488.350</b> | <b>387.621</b> | <b>211.860</b> | <b>245.360</b> |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|   | ARAUCO COLOMBIA<br>S.A. |                | ARAUCO PERÚ<br>S.A. |                | ARAUCO ECUADOR<br>S.A. |                |
|---|-------------------------|----------------|---------------------|----------------|------------------------|----------------|
|   | 2011<br>M US\$          | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$      | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$         | 2010<br>M US\$ |
| <b>ACTIVOS</b>                          |                         |                |                     |                |                        |                |
| Activos Corrientes                      | 37.313                  | 38.912         | 36.283              | 31.844         | 85                     | 72             |
| Activos No corrientes                   | 141                     | 76             | 249                 | 190            | -                      | -              |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>37.454</b>           | <b>38.988</b>  | <b>36.532</b>       | <b>32.004</b>  | <b>85</b>              | <b>72</b>      |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                         |                |                     |                |                        |                |
| Pasivos, Corrientes                     | 39.065                  | 39.508         | 35.435              | 30.580         | 411                    | 411            |
| Pasivos, No corrientes                  | 221                     | 225            | -                   | -              | -                      | -              |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | (1832)                  | (745)          | 1.097               | 1.424          | (326)                  | (339)          |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>37.454</b>           | <b>38.988</b>  | <b>36.532</b>       | <b>32.004</b>  | <b>85</b>              | <b>72</b>      |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos Ordinarios                          | 61810          | 48.752         | 55.120         | 39.306         | -              | -              |
| Costo de Ventas                              | (55.360)       | (42.716)       | (50.846)       | (35.404)       | -              | -              |
| Margen Bruto                                 | 6.450          | 6.036          | 4.274          | 3.902          | -              | -              |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | (1012)         | 338            | (327)          | 906            | -              | -              |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | (73)           | (290)          | -              | (272)          | -              | -              |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>(1.085)</b> | <b>48</b>      | <b>(327)</b>   | <b>634</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Flujo originado por activ.de la operación              | 1054           | 439            | 1295           | 947            | -              | -              |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | (36)           | (12)           | (69)           | (172)          | -              | -              |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | -              | -              | -              | -              | 4              | 42             |
| Flujo neto del periodo                                 | 1018           | 427            | 1226           | 775            | 4              | 42             |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | -              | 183            | -              | -              | -              | -              |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 1215           | 605            | 1958           | 1183           | 70             | 28             |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>2.233</b>   | <b>1.215</b>   | <b>3.184</b>   | <b>1.958</b>   | <b>74</b>      | <b>70</b>      |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Capital Emitido  | 102            | 102            | 22             | 22             | 331            | 318            |
| Otras Reservas   | 45             | 45             | 5              | 5              | -              | -              |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | (1979)         | (892)          | 1070           | 1397           | (657)          | (657)          |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | (1832)         | (745)          | 1.097          | 1.424          | (326)          | (339)          |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>(1.832)</b> | <b>(745)</b>   | <b>1.097</b>   | <b>1.424</b>   | <b>(326)</b>   | <b>(339)</b>   |



**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

**AGENCIAMIENTO Y  
SERV. PROFESIONALES S.A.**
**INVERSIONES  
CELCO S.L.**
**ARAUCO DENMARK  
APS**

|   | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVOS</b>                          |                |                |                |                |                |                |
| Activos Corrientes                      | 104            | 659            | 48             | 48             | 711            | 2.273          |
| Activos, No corrientes                  | 42             | 30             | 699            | 1.336          | -              | 61             |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>1.146</b>   | <b>689</b>     | <b>747</b>     | <b>1.384</b>   | <b>711</b>     | <b>2.334</b>   |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                |                |                |                |                |                |
| Pasivos, Corrientes                     | 866            | 453            | 157            | 157            | 12             | 998            |
| Pasivos, No corrientes                  | 123            | 105            | -              | -              | -              | -              |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | 157            | 131            | 590            | 1.227          | 699            | 1.336          |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>1.146</b>   | <b>689</b>     | <b>747</b>     | <b>1.384</b>   | <b>711</b>     | <b>2.334</b>   |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos Ordinarios                          | 2.896          | 1.901          | -              | -              | -              | 3.90           |
| Costo de Ventas                              | (73)           | (28)           | -              | -              | -              | (2.646)        |
| Margen Bruto                                 | 2.823          | 1.873          | -              | -              | -              | 544            |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | 85             | 73             | (637)          | (150)          | (637)          | 150            |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | (59)           | (47)           | -              | -              | -              | -              |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>26</b>      | <b>26</b>      | <b>(637)</b>   | <b>(150)</b>   | <b>(637)</b>   | <b>150</b>     |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Flujo originado por activ.de la operación              | 350            | 146            | -              | -              | (350)          | 784            |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | -              | -              | -              | -              | (1.058)        | -              |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Flujo neto del periodo                                 | 350            | 146            | -              | -              | (1.408)        | 784            |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 117            | (29)           | 48             | 48             | 1.408          | 624            |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>467</b>     | <b>117</b>     | <b>48</b>      | <b>48</b>      | <b>0</b>       | <b>1.408</b>   |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Capital Emitido  | 5              | 5              | 741            | 741            | 659            | 659            |
| Otras Reservas   | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | 152            | 126            | (151)          | 486            | 40             | 677            |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | 157            | 131            | 590            | 1.227          | 699            | 1.336          |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>157</b>     | <b>131</b>     | <b>590</b>     | <b>1.227</b>   | <b>699</b>     | <b>1.336</b>   |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

**ARAUCO**  
**AUSTRALIA PTY LTD.**
**FORESTAL**  
**CELCO S.A.**
**FORESTAL**  
**TALavera S.A.**

|   | 2011       | 2010       | 2011             | 2010             | 2011          | 2010          |
|---|------------|------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
|   | M US\$     | M US\$     | M US\$           | M US\$           | M US\$        | M US\$        |
| <b>ACTIVOS</b>                          |            |            |                  |                  |               |               |
| Activos Corrientes                      | 250        | 289        | 197.209          | 162.511          | 1529          | 730           |
| Activos No corrientes                   | 34         | 37         | 1228.631         | 194.161          | 20.203        | 17.957        |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>284</b> | <b>326</b> | <b>1.425.840</b> | <b>1.356.672</b> | <b>21.732</b> | <b>18.687</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |            |            |                  |                  |               |               |
| Pasivos, Corrientes                     | 488        | 587        | 325.053          | 246.545          | 4.269         | 795           |
| Pasivos, No corrientes                  | -          | -          | 123.716          | 122.105          | 5.686         | 5.781         |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | (204)      | (261)      | 977.071          | 988.022          | 10.827        | 12.111        |
| Participaciones Minoritarias            | -          | -          | -                | -                | 950           | -             |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>284</b> | <b>326</b> | <b>1.425.840</b> | <b>1.356.672</b> | <b>21.732</b> | <b>18.687</b> |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011      | 2010         | 2011            | 2010          | 2011         | 2010        |
|--|-----------|--------------|-----------------|---------------|--------------|-------------|
|  | M US\$    | M US\$       | M US\$          | M US\$        | M US\$       | M US\$      |
| Ingresos Ordinarios                          | 997       | 680          | 440.761         | 367.468       | 29           | -           |
| Costo de Ventas                              | -         | -            | (462.525)       | (402.366)     | (79)         | -           |
| Margen Bruto                                 | 997       | 680          | (21.764)        | (34.898)      | (50)         | -           |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | 57        | (204)        | (14.050)        | 70.499        | (397)        | (42)        |
| Ingreso (Gasto) por impuesto a las Ganancias | -         | -            | 3.136           | (17.896)      | 190          | -           |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>57</b> | <b>(204)</b> | <b>(10.914)</b> | <b>52.603</b> | <b>(207)</b> | <b>(42)</b> |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011       | 2010       | 2011      | 2010     | 2011      | 2010      |
|--|------------|------------|-----------|----------|-----------|-----------|
|  | M US\$     | M US\$     | M US\$    | M US\$   | M US\$    | M US\$    |
| Flujo originado por activ.de la operación              | 6          | 90         | -620      | 19.945   | (20)      | (95)      |
| Flujo originado por activ.de inversión                 | -          | -          | (94.072)  | (86.992) | -         | -         |
| Flujo originado por activ.de financiamiento            | -          | -          | 94.726    | 67.045   | -         | -         |
| Flujo neto del período                                 | 6          | 90         | 34        | (2)      | (20)      | (95)      |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | -          | -          | -         | 2        | (3)       | -         |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 108        | 18         | -         | -        | 49        | 144       |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>114</b> | <b>108</b> | <b>34</b> | <b>-</b> | <b>26</b> | <b>49</b> |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011         | 2010         | 2011           | 2010           | 2011          | 2010          |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  | M US\$       | M US\$       | M US\$         | M US\$         | M US\$        | M US\$        |
| Capital Emitido  | 61           | 61           | 424.180        | 424.180        | 1318          | 1309          |
| Otras Reservas   | -            | -            | 55             | 62             | 173           | (378)         |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | (265)        | (322)        | 552.836        | 563.780        | 9.336         | 11.180        |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | (204)        | (261)        | 977.071        | 988.022        | 10.827        | 12.111        |
| Participaciones Minoritarias                                     | -            | -            | -              | -              | 950           | -             |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>(204)</b> | <b>(261)</b> | <b>977.071</b> | <b>988.022</b> | <b>11.777</b> | <b>12.111</b> |

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

**FORESTAL  
VALDIVIA S.A.**
**FORESTAL  
LOS LAGOS S.A.**

|   | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVOS</b>                          |                |                |                |                |
| Activos Corrientes                      | 89.857         | 88.139         | 12.801         | 14.738         |
| Activos, No corrientes                  | 760.253        | 751.341        | 57.198         | 53.584         |
| <b>Activos, Total</b>                   | <b>850.110</b> | <b>839.480</b> | <b>69.999</b>  | <b>68.322</b>  |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>             |                |                |                |                |
| Pasivos, Corrientes                     | 134.454        | 132.515        | 15.809         | 22.467         |
| Pasivos, No corrientes                  | 79.581         | 77.588         | 4.938          | 4.166          |
| Patrimonio Neto de la Controladora      | 636.075        | 629.377        | 49.252         | 41.699         |
| Participaciones Minoritarias            | -              | -              | -              | -              |
| <b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b> | <b>850.110</b> | <b>839.480</b> | <b>69.999</b>  | <b>68.322</b>  |

**ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Ingresos Ordinarios                          | 149.301        | 148.814         | 28.729         | 24.479         |
| Costo de Ventas                              | (165.405)      | (164.383)       | (26.297)       | (21.104)       |
| Margen Bruto                                 | (6.104)        | (15.569)        | 2.432          | 3.375          |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos        | 7.005          | (62.181)        | 9.127          | 7.371          |
| Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias | (303)          | 10.977          | (1.574)        | (1.311)        |
| Participaciones Minoritarias                 | -              | -               | -              | -              |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                    | <b>6.702</b>   | <b>(51.204)</b> | <b>7.553</b>   | <b>6.060</b>   |

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS**  
 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Flujo originado por activ. de la operación             | (4.224)        | 12.720         | 11.554         | 8.631          |
| Flujo originado por activ. de inversión                | (7.059)        | (12.074)       | (3.481)        | (3.947)        |
| Flujo originado por activ. de financiamiento           | 10.897         | (489)          | (8.073)        | (4.684)        |
| Flujo neto del período                                 | (386)          | 167            | -              | -              |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente | 304            | (74)           | -              | (3)            |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente       | 89             | 6              | -              | 3              |
| <b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>  | <b>7</b>       | <b>89</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO**  
 AL 31 de diciembre de

|  | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ | 2011<br>M US\$ | 2010<br>M US\$ |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Capital Emitido  | 345.958        | 345.958        | 32.034         | 32.034         |
| Otras Reservas   | 21             | 25             | -              | -              |
| Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)                       | 290.096        | 283.394        | 17.218         | 9.665          |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total | 636.075        | 629.377        | 49.252         | 41.699         |
| Participaciones Minoritarias                                     | -              | -              | -              | -              |
| <b>Patrimonio Neto, Total</b>                                    | <b>636.075</b> | <b>629.377</b> | <b>49.252</b>  | <b>41.699</b>  |

### 23. ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presenta el Análisis Razonado de los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.

#### 1. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

##### a) Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

| <b>Activos</b>       | <b>31-12-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2010<br/>MUS\$</b> |
|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Activos corrientes   | 2.462.660                   | 3.152.116                   |
| Activo no corrientes | 9.995.062                   | 9.354.216                   |
| <b>Total activos</b> | <b>12.457.722</b>           | <b>12.506.332</b>           |

| <b>Pasivos</b>                   | <b>31-12-2011<br/>MUS\$</b> | <b>31-12-2010<br/>MUS\$</b> |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Pasivos corrientes               | 1.031.945                   | 1.209.061                   |
| Pasivos no corrientes            | 4.395.627                   | 4.456.696                   |
| Participaciones no controladoras | 90.543                      | 108.381                     |
| Patrimonio Neto de Controladora  | 6.939.607                   | 6.732.194                   |
| <b>Total pasivos</b>             | <b>12.457.722</b>           | <b>12.506.332</b>           |

Al 31 de diciembre de 2011, los activos disminuyeron en MMUS\$ 49 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, lo que equivale a un 0,39% de variación. Esta disminución proviene principalmente de una baja en el saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo compensado con un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, de las Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas, de los Inventarios, de las Inversiones en asociadas y de las Propiedades, planta y equipo.

Por otra parte, los pasivos exigibles disminuyeron en MMUS\$ 238 lo que se explica fundamentalmente por una baja de los Pasivos Financieros por pago de obligaciones por bonos.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

| <b>Índice de Liquidez</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidez corriente        | 2,39              | 2,61              |
| Razón ácida               | 1,34              | 1,72              |

| <b>Índices de endeudamiento</b>             | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Razón de endeudamiento                      | 0,77              | 0,83              |
| Deuda corto plazo en relación a deuda total | 0,19              | 0,21              |
| Deuda largo plazo en relación a deuda Total | 0,81              | 0,79              |

| <b>Cobertura de gastos financieros</b> | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 4,94              | 5,33              |

| <b>Índices de actividad</b>                                 | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Rotación de inventarios-veces                               | 2,71              | 2,30              |
| Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos)  | 3,82              | 3,41              |
| Permanencia de inventarios-días                             | 132,95            | 156,84            |
| Permanencia de inventarios-días(excluye Activos biológicos) | 94,23             | 105,55            |

Los índices de liquidez corriente y de razón ácida presentan una disminución en el ejercicio actual con respecto al ejercicio 2010, debido a una disminución proporcional mayor de los activos corrientes respecto a la disminución proporcional de la variación de los pasivos corrientes, explicado principalmente por una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo.

Al 31 de diciembre de 2011 la deuda a corto plazo representaba un 19% de los pasivos totales (21% al 31 de diciembre de 2010).

El índice de cobertura de gastos financieros presenta una disminución de 5,33 a 4,94 veces, debido fundamentalmente al menor resultado del ejercicio 2011.

## **b) Estado de Resultados**

### **Resultado antes de impuesto**

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 773 en comparación a una utilidad de MMUS\$ 899 en el ejercicio anterior, variación negativa de MMUS\$ 126, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

| <b>Rubros</b>  | <b>MMUS\$</b> |
|--|---------------|
| Margen bruto   | (3)           |
| Otros ingresos por función                           | 96            |
| Gastos de administración y distribución              | (183)         |
| Otros gastos por función                             | (41)          |
| Costos financieros                                   | 11            |
| Otros rubros   | (6)           |
| <b>Variación neta de Resultado antes de impuesto</b> | <b>(126)</b>  |

El margen bruto presenta una utilidad de MMUS\$ 1.466 cifra menor en MMUS\$ 3 a la registrada en el ejercicio anterior (MMUS\$ 1.469), ocasionada por un aumento proporcional de los Costos de ventas a pesar del aumento en los volúmenes de venta principalmente en el negocio de celulosa.

Los principales indicadores relativos a cuentas de resultado así como el desglose de los ingresos y costos de la explotación, son los siguientes:

| <b>Ingresos Ordinarios</b>       | <b>31/12/2011<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2010<br/>MUS\$</b> |
|----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Sector Celulosa                  | 2.161.214                   | 1.866.517                   |
| Sector Aserraderos               | 734.889                     | 620.816                     |
| Sector Paneles                   | 1.289.737                   | 1.102.360                   |
| Sector Forestal                  | 164.079                     | 156.217                     |
| Sector Otros                     | 24.576                      | 21.474                      |
| <b>Total Ingresos Ordinarios</b> | <b>4.374.495</b>            | <b>3.767.384</b>            |

| <b>Costos de Ventas</b>       | <b>31/12/2011<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2010<br/>MUS\$</b> |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Madera                        | 707.655                     | 613.536                     |
| Faenas forestales             | 588.779                     | 470.283                     |
| Depreciación activo fijo      | 216.967                     | 187.208                     |
| Otros costos de explotación   | 1.395.062                   | 1.027.164                   |
| <b>Total Costos de Ventas</b> | <b>2.908.463</b>            | <b>2.298.191</b>            |

| <b>Indices de rentabilidad</b>       | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2010</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rentabilidad del patrimonio          | 8,95              | 10,60             |
| Rentabilidad del activo              | 4,97              | 5,86              |
| Rendimiento de activos operacionales | 5,23              | 7,04              |

|  | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Utilidad por acción (US\$) (1)         | 5,41              | 6,14              |
| EBITDA MMUS\$                          | 1.307,7           | 1.390,5           |
| Utilidad después de impuestos MUS\$(2) | 620.786           | 700.749           |
| Margen Bruto MUS\$                     | 1.466.032         | 1.469.193         |
| Costos financieros MUS\$               | (196.356)         | (207.519)         |

(1) Utilidad por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(2) Incluye participación no controladora.

## **2. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS**

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la sociedad.

### 3. SITUACION DE MERCADO

#### Celulosa

El último trimestre del 2011 los precios de celulosa a nivel mundial llegaron a su nivel más bajo del año y posiblemente los más bajos del ciclo. Las principales razones fueron baja demanda en Europa y consecuente sobre oferta en Asia, restricciones crediticias en China y un clima de incertidumbre bastante generalizado. Todas estas razones llevaron a los mercados más activos a actuar en forma cautelosa y priorizar la utilización de inventarios existentes y disminuir las compras en espera de mejores precios. Las producciones de papeles se mantuvieron en forma estable en Asia, Norteamérica y Latinoamérica, pero en Europa hubo bajas importantes por falta de demanda.

En China hacia fines del trimestre se experimentó un alza de demanda para recuperar nivel de inventario por parte de los traders y productores de papel más importante. Después de algunos meses restringiendo compra y utilizando inventario disponible, los productores de papeles reanudaron un nivel de compras normal, además impulsado por expectativas de alza de precios. Algunos productores de celulosa ofertaron grandes volúmenes que habían acumulado durante los meses anteriores tratando de manejar la baja de precios, incluso desviaron volumen originalmente destinado a Europa a China donde se experimentó el alza en la demanda, los precios de estas ofertas especiales fueron aproximadamente US\$20 a 40 bajo los niveles de mercado que ya eran bastante bajos. Las restricciones crediticias impuestas por el gobierno chino continuaron durante todo el trimestre, sin embargo en diciembre ya hubo anuncios por parte de la autoridad de comenzar a levantar las restricciones. Los inventarios de papel también bajaron y la presión sobre los precios disminuyó, aunque la demanda de papel no fue muy activa los productores tuvieron un trimestre relativamente bueno debido a la baja en los precios de materia prima, especialmente celulosa, que dependiendo del tipo de papel puede llegar a ser 60 a 70% del costo. Otros países de Asia como Corea, Taiwán y Japón fueron estables en demanda de celulosa y papel, y aprovechando la baja de precios en celulosa tuvieron un alza importante en los márgenes.

Europa por su parte tuvo un trimestre difícil sin verse ningún signo de recuperación. La demanda por papeles sigue baja en casi todos los grados, la mayor parte de los productores tuvieron que bajar producción parando sus fábricas varios días o semanas en el mes de diciembre. Esto se vio incluso en papeles tissue que es uno de los sectores que aún muestra crecimiento anual en Europa. La falta de demanda en papel y baja producción redujo la demanda por celulosa, pero el efecto más negativo fue a causa de las fábricas integradas de papel que solo redujeron la producción de papel sin reducir la producción de celulosa aumentando así la oferta de celulosa en el mercado europeo e incluso en algunos mercados asiáticos. Esta situación afectó principalmente la fibra larga de pino que es lo que más se produce en Europa. Al contrario de la situación en Asia, en Europa no se vieron signos claros de recuperación y el nivel de incertidumbre económica es uno de los factores más influyentes del momento.

Norteamérica no mostró mayores cambios y hacia fines del trimestre se notaron algunos signos de más actividad económica pero aún esto no se notó en un aumento en demanda de papel o celulosa. Latinoamérica por su parte siguió con buen nivel de demanda y los precios bastante por arriba del resto de los mercados.

La producción de las plantas se normalizó llegando al trimestre de mayor producción del 2011 y a pesar de las condiciones adversas de mercado fue el trimestre de mayor facturación del año.

## **Madera**

El mercado inmobiliario y de la construcción en Estados Unidos se mantiene sin variación en el último trimestre del año 2011. El inicio de construcción de casas llegó en diciembre a 657.000 unidades. Los actuales niveles de construcción siguen siendo bajos al compararlos con el promedio de los últimos 10 años. Durante el cuarto trimestre del año 2011 los precios de venta de molduras y madera no sufren variaciones al compararlos con los del tercer trimestre del mismo año.

Durante el cuarto trimestre del año 2011 los mercados muestran una tendencia a la baja, especialmente en Asia. Esto ha traído como consecuencia una baja en los precios y volúmenes de venta en China, Corea, Japón y Taiwán.

A partir de diciembre pasado se observa una disminución de los stocks de rollizos en China, lo que está impulsando los precios y la demanda de éstos. Esto podría impulsar la demanda y precios de la madera en la parte final del primer trimestre del año 2012.

## **Paneles**

La División Paneles cerró el cuarto trimestre del año 2011 con un alza de ventas acumuladas, en dólares, a clientes finales del 15,64% respecto del mismo ejercicio 2010. Por su parte, los volúmenes de venta de este período aumentaron en un 6,3% respecto del mismo ejercicio 2010. De lo anterior se puede apreciar que durante el último trimestre del año se mantuvo la recuperación en los niveles de precios seguida también de un aumento en los volúmenes de venta.

Las ventas de Plywood a clientes finales mostraron un aumento en volumen de 26%, impulsadas por mayores envíos a Europa y Asia, particularmente a Japón, en donde los precios también presentaron fuertes alzas. En el caso de Estados Unidos, si bien se registra un alza en los volúmenes vendidos, sus precios han mostrado una leve disminución.

En el caso de tableros MDF, las ventas expresadas en volumen experimentaron una leve alza cercana al 2% respecto del año anterior, que se explica por una mayor demanda de Estados Unidos y México, además de un aumento en los volúmenes vendidos dentro de Sudamérica y Asia, en donde Japón mantiene una sostenida alza en la demanda de este tipo de tableros.

En cuanto a la venta de tableros aglomerados, esta baja es de alrededor de un 1% respecto del mismo ejercicio anterior.

Las molduras de MDF experimentaron una caída de volumen cercana al 10% principalmente por la decaída demanda del mercado norteamericano, sin embargo cabe destacar que durante el 2011 se comenzó la venta de este producto en el mercado europeo en el cual no se tuvo participación durante el 2010. A pesar de la caída del volumen de venta, los precios mostraron un alza cercana al 3%.

La venta de tableros HB presentó una caída en volumen de un 14%, fundamentalmente por una menor oferta, aun así se mantiene la fuerte alza en los precios presentada durante el 2011 y que alcanza un 20% respecto del mismo período 2010. En términos generales se mantiene una fuerte demanda de este producto la que se ve frenada por la menor oferta mundial de HB.

La esperada entrada en funcionamiento de la planta de paneles MDP, ubicada en la localidad de Teno, ha dado origen a una intensa agenda de trabajo con clientes,



proveedores y personal de la compañía, orientada tanto a dar a conocer las ventajas del producto en el mercado como a asegurar una partida exitosa de ésta.

Durante la primera semana del mes de enero 2012, un devastador incendio afectó parte de la región del Bío Bío destruyendo miles de hectáreas de bosques y asolando la Planta de plywood de la División Paneles ubicada en el interior del Complejo Forestal e Industrial Nueva Aldea. Los efectos de este siniestro comenzarán a reflejarse desde el primer trimestre del año en curso.

#### 4. ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio, son los siguientes:

|   | <b>31/12/2011<br/>MUS\$</b> | <b>31/12/2010<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Flujos positivos (negativos)</b>                     |                             |                             |
| Flujo neto originado por actividades de la operación    | 982.237                     | 1.137.275                   |
| Flujo originado por actividades de financiamiento:      |                             |                             |
| - Obtención y pagos de préstamos y bonos                | (187.686)                   | 191.122                     |
| - Pagos de dividendos                                   | (291.512)                   | (158.781)                   |
| - Otros   | (1.986)                     | 1.511                       |
| Flujo originado por actividades de inversión:           |                             |                             |
| - Aportes inversiones permanentes                       | (426.729)                   | (54.536)                    |
| - Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo | (577.305)                   | (507.332)                   |
| - Incorporación y venta de activos biológicos           | (133.124)                   | (114.720)                   |
| - Préstamos a empresas relacionadas (neto)              | (65.500)                    | 10.559                      |
| - Otros   | (5.037)                     | (3.385)                     |
| <b>Flujo neto positivo(negativo)</b>                    | <b>(707.804)</b>            | <b>501.713</b>              |

El flujo operacional presenta un saldo positivo de MMUS\$ 982 en el ejercicio actual, presentando variaciones respecto al ejercicio anterior (saldo positivo de MMUS\$ 1.137 en ejercicio 2010) producto principalmente de un aumento en el pago por impuestos a la renta.

Respecto al flujo por actividades de financiamiento, el saldo negativo de MMUS\$ 728 en el ejercicio actual se compara con un saldo positivo de MMUS\$ 502 en el ejercicio anterior. Esta variación se explica principalmente por menor obtención de préstamos y por mayor pago de préstamos y de dividendos en el ejercicio 2011 comparados con el ejercicio 2010.

En relación al flujo de inversión, al cierre del ejercicio actual se presenta un mayor saldo negativo de MMUS\$ 1.209 (MMUS\$ 669 en el ejercicio 2010), debido principalmente a mayores aportes de capital y préstamos a empresas asociadas y mayores pagos por adquisición de propiedades, planta y equipo y de activos biológicos en el ejercicio 2011.

## **5. ANALISIS 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 2011, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 84,8 %, aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa. Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales, la Compañía no participa de operaciones de futuros, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.

Los estados financieros de la sociedad Matriz y de la mayoría de las subsidiarias se presentan en dólares estadounidenses. Tanto las cuentas por cobrar como la mayoría de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses o están cubiertos por swap de tipo de cambio, así como la mayor parte de sus ingresos. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

## **24. DIRECCIONES**

### **Oficinas Centrales**

Oficina Central  
Av. El Golf 150, Piso 14  
Las Condes, Santiago, Chile  
Tel. : (56-2) 461-7200  
Fax : (56-2) 698-5967

### **Oficina Concepción**

Los Canelos 71, San Pedro de la Paz  
Concepción, Chile  
Tel. : (56-41) 286-7800  
Fax : (56-41) 237-2693

### **Oficina Argentina**

Gdor. Valentín Vergara 403, Piso 3  
(B1638AEC) Vicente López  
Buenos Aires, Argentina  
Tel. : (54-11) 5556-6000  
Fax : (54-11) 5556-6057

### **Oficina Brasil**

Rua Roberto Hauer 160  
Vila Hauer, CEP 81610-180  
Curitiba-PR-Brasil  
Tel. : (55-41) 3217-7280  
Fax : (55-41) 3217-7212

### **Oficina Uruguay**

Luis Alberto de Herrera 1248  
Complejo WTC, Torre 3, Piso 9  
Montevideo, Uruguay  
Tel. : (598- 2) 623-6300  
Fax : (598- 2) 623-6301

**Oficinas Asuntos Públicos****Región del Bío Bío**

San Martín 553, Planta Libre  
Concepción, Chile  
Tel.: (56-41) 286-7750  
Fax: (56-41) 286-7771

**Región del Maule**

1 Norte 801, Piso 12  
Edificio Plaza Centro  
Talca, Chile  
Tel.: (56-71) 233-737  
Fax: (56-71) 233-737

**Región de Los Ríos**

Independencia 501, Oficina 502  
Valdivia, Chile  
Tel.: (56-63) 271-350  
Fax: (56-63) 271-351

**Forestal****Bosques Arauco**

Los Horcones s/n  
Arauco, Chile  
Tel.: (56-41) 250-9100  
Fax: (56-41) 250-9116

**Forestal Valdivia**

Camino Santa Elvira s/n  
Casilla 347, Salida Norte  
Valdivia, Chile  
Tel.: (56-63) 209-200  
Fax: (56-63) 209-300

**Forestal Celco**

Panamericana Norte 986  
Casilla 442  
Chillán, Chile  
Tel. : (56-42) 204-200  
Fax : (56-42) 272-717  
Av. Gregorio Schepeler 515  
Casilla 215  
Constitución, Chile  
Tel. : (56-71) 200-900  
Fax : (56-71) 671-903

**Investigaciones Forestales Bioforest S.A.**

Camino a Coronel, Km. 15 s/n  
Coronel, Chile  
Tel. : (56-41) 272-8800  
Fax : (56-41) 272-8801



### **Plantas de Celulosa**

#### **Planta Licancel**

Camino a Iloca, Km. 3  
Licantén, Curico, Chile  
Tel. : (56-75) 205-000  
Fax : (56-75) 460-028

#### **Planta Constitución**

Av. Mac-Iver 505  
Constitución, Chile  
Tel. : (56-71) 200-800  
Fax : (56-71) 671-036

#### **Planta Nueva Aldea**

Autopista del Itata, Km. 21  
Nueva Aldea, Ránquil, Chile  
Tel. : (56-41) 286-2000  
Fax : (56-41) 286-2013

#### **Planta Arauco**

Los Horcones s/n  
Arauco, Chile  
Tel. : (56-41) 250-9400  
Fax : (56-41) 250-9401

#### **Planta Valdivia**

Ruta 5 Sur, Km. 788  
San José de la Mariquina  
Valdivia, Chile  
Tel. : (56-63) 631-700  
Fax : (56-63) 631-412

#### **Planta Alto Paraná**

Ruta Nacional N°12, Km. 1588  
CP 3378, Puerto Esperanza  
Misiones, Argentina  
Tel. : (54-3757) 488-000  
Fax : (54-3757) 488-099

### **Aserraderos**

#### **Oficina Concepción**

Los Canelos 7, San Pedro de la Paz  
Concepción, Chile  
Tel. : (56-41) 286-7800  
Fax : (56-41) 237-2693

#### **Aserradero Alto Paraná**

Av. Goycochea s/n  
Puerto Piray, Misiones  
(ex ruta 16), Km. 1  
Argentina  
Tel. : (54-3751) 460-500  
Fax : (54-3751) 460-011  
(Anexo 201)

**Plantas de Paneles****Planta Trupán Cholguán**

Camino Cholguan s/n  
Yungay, Chile  
Tel. : (56-41) 286-4600  
Fax : (56-41) 286-4429

**Planta Terciados Arauco**

Los Horcones s/n, acceso sur  
Arauco, Chile  
Tel. : (56-41) 226-0600  
Fax : (56-41) 257-1155

**Planta Terciados Nueva Aldea**

Autopista del Itata, Km. 21  
Nueva Aldea, Ránquil, Chile  
Tel. : (56-41) 286-2700  
Fax : (56-41) 286-2707

**Planta Tableros MDF Piray**

Av. Goycochea s/n  
Puerto Piray, Misiones  
(ex ruta 16), Km. 1  
Argentina  
Tel. : (54-3751) 460-500  
Fax : (54-3751) 460-011  
(Anexo 201)

**Planta Tableros**

Aglomerados Zárate  
Camino de la Costa Brava s/n  
Parque Industrial de Zarate  
CEP 2800  
Buenos Aires, Argentina  
Tel. : (54-3487) 444-000  
Fax : (54-3487) 444-040

**Planta Tableros MDF Jaguariaiva**

Rodovia PR 092, Km. 228,5  
CEP 84200-000  
Jaguariaiva, Brasil  
Tel. : (55-43) 3535-1870  
Fax : (55-41) 3217-7613






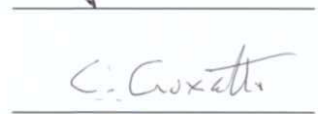
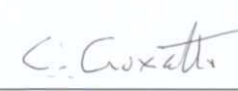




**Planta Tableros**

Aglomerados Curitiba  
Rua Roberto Hauer 160  
Vila Hauer  
CEP 81610180  
Curitiba, Parana, Brasil  
Tel. : (55-41) 3217-7280  
Fax : (55-41) 3217-7212



### DECLARACION 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 2011 de la Sociedad.

| Nombre  | RUT          | Firma  |
|---|--------------|--|
| José Tomás Guzmán Dumas<br>Presidente             | 2.779.390-8  |    |
| Roberto Angelini Rossi<br>Vice-Presidente         | 5.625.652-0  |    |
| Manuel Bezanilla Urrutia<br>Vice-Presidente       | 4.775.030-K  |    |
| Jorge Andueza Fouque<br>Director                  | 5.038.906-5  |   |
| Alberto Etchegaray Aubry<br>Director              | 5.163.821-2  |  |
| José Rafael Campino Talavera<br>Director          | 5.588.010-7  |  |
| Carlos Croxatto Silva<br>Director                 | 401.301-8    |  |
| Timothy C. Purcell<br>Director                    | 14.577.313-K |  |
| Eduardo Navarro Beltrán<br>Director               | 10.365.719-9 |  |
| Matias Domeyko Cassel<br>Vicepresidente Ejecutivo | 5.868.254-3  |  |
| Cristian Infante Bilbao<br>Gerente General        | 10.316.500-8 |  |