



arauco



2018

MEMORIA







arauco



arauco

2018



CONTENIDO



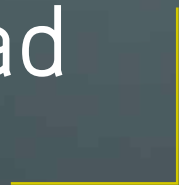
7	IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD
10	MENSAJE DEL PRESIDENTE
12	LO QUE SOMOS
18	ÁMBITO DE NEGOCIOS
38	MARCO REGULATORIO
44	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS
70	GLOBALIZACIÓN Y EFICIENCIA
78	PROPIEDADES E INSTALACIONES
80	RIESGOS Y DESAFÍOS
94	POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO Y PLANES DE INVERSIÓN
96	PROPIEDAD Y ACCIONES
100	RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE
102	ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL
103	DIRECTORIO
112	GESTIÓN DE BUENAS PRÁCTICAS CORPORATIVAS
114	PERSONAS DE EXCELENCIA
120	INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS
150	HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES
156	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
282	ANÁLISIS RAZONADO ARAUCO
292	ESTADOS FINANCIEROS FILIALES
298	DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD





arauco

Identificación de la entidad



Identificación de la Entidad

Razón Social:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

R.U.T.:

93.458.000-1

Domicilio Legal:

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

Tipo de Entidad:

Sociedad Anónima.

Inscripción en el Registro de Valores:

Nº 042 de 14 de junio de 1982.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:

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

OBJETO SOCIAL

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

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

Información de Contacto

Dirección Oficina Principal:

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

Teléfono: 224 617 200

Sitio Web Corporativo: www.arauco.cl

Personas encargadas de responder consultas de los inversionistas:

Nombre: Gianfranco Truffello J.

Mail: Gianfranco.truffello@arauco.cl

Teléfono: 56 2 24617221

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Para ARAUCO el 2018 fue un año especial, donde profundizamos compromisos y proyectos, aportando al desarrollo de la industria y de las comunidades de las que formamos parte. Esto nos ha permitido continuar posicionándonos como un actor global, gracias al trabajo realizado con altos estándares y con trabajadores de excelencia.

Potenciar el uso de un recurso renovable como la madera es el centro de nuestro desarrollo estratégico. Es así como este año se dió especial énfasis en implementar una serie de iniciativas que apuntan en esa dirección. Una de ellas es la aprobación del proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), el cual representa la mayor inversión en la historia de la compañía y, a su vez, es llevado a cabo en la comuna de Arauco, Chile, donde existe una estrecha relación y pertenencia, puesto que la empresa lleva ese nombre y la Planta Arauco es la instalación industrial donde nace la compañía.

A esto se suma que también iniciamos Pulpa Textil en Valdivia, la cual otorga un uso diferente para la celulosa y que permitirá producir materia prima sustentable para la industria textil; la construcción de la planta de tableros aglomerados en Grayling, Michigan, Estados Unidos, que iniciará sus operaciones el primer trimestre de 2019; la incorporación de las dos plantas de Masisa, Ponta Grossa de MDF y Montenegro de PB, en Brasil, adquiridas en diciembre 2017; el proyecto de ampliación de Teno, Chile; la compra de dos complejos industriales de Masisa en

México, Durango y Zitácuaro, a inicios del año 2019; y el proceso de participación ciudadana anticipada voluntaria y presentación del estudio de impacto ambiental al Servicio de Evaluación Ambiental del Parque Eólico Viento Sur, ubicado en la comuna de Arauco, Chile.

Todos estos avances los hemos desarrollado con una mirada de largo plazo, generando productos de excelencia basados en recursos forestales; trabajando por una eficiente integración entre los distintos países en los que operamos y con las comunidades con las que nos relacionamos; y profundizando nuestro compromiso con la sustentabilidad.

En ARAUCO tenemos la convicción de que la compañía la hacen sus personas, quienes han sido un pilar fundamental para alcanzar los logros que nos hacen ser reconocidos en el mundo, por lo que agradezco profundamente el compromiso y la participación de todos quienes son parte de ella, a través del cual podemos proyectarnos hacia el futuro equilibrando los requerimientos de accionistas, trabajadores y comunidades en nuestra condición de industria renovable.

Los invito a conocer este reporte, donde podrán encontrar más información sobre los proyectos y avances que tuvo la compañía durante el 2018, con el fin de contribuir a mejorar la vida de las personas desarrollando productos forestales para los desafíos de un mundo sostenible.

Manuel Enrique Bezanilla
Presidente ARAUCO



Lo que somos

Somos una compañía global y diversificada en la industria forestal que ofrece una amplia variedad de productos sustentables y de calidad para la industria del papel, la construcción, el embalaje, la mueblería y la energía.

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

Basamos parte de nuestro crecimiento en la generación de economías de escala y ventajas competitivas sostenibles en el tiempo para desarrollar productos con vocación de innovar, con nuevas soluciones que entreguen valor agregado, con estándares máximos en sostenibilidad y con foco en la calidad, para que sean siempre una alternativa superior.

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



MÁS DE
4.446

**CLIENTES EN LOS
5 CONTINENTES.**



1,8 MILLONES
de hectáreas de patrimonio
forestal en Sudamérica.

Instalaciones productivas en

11 PAÍSES

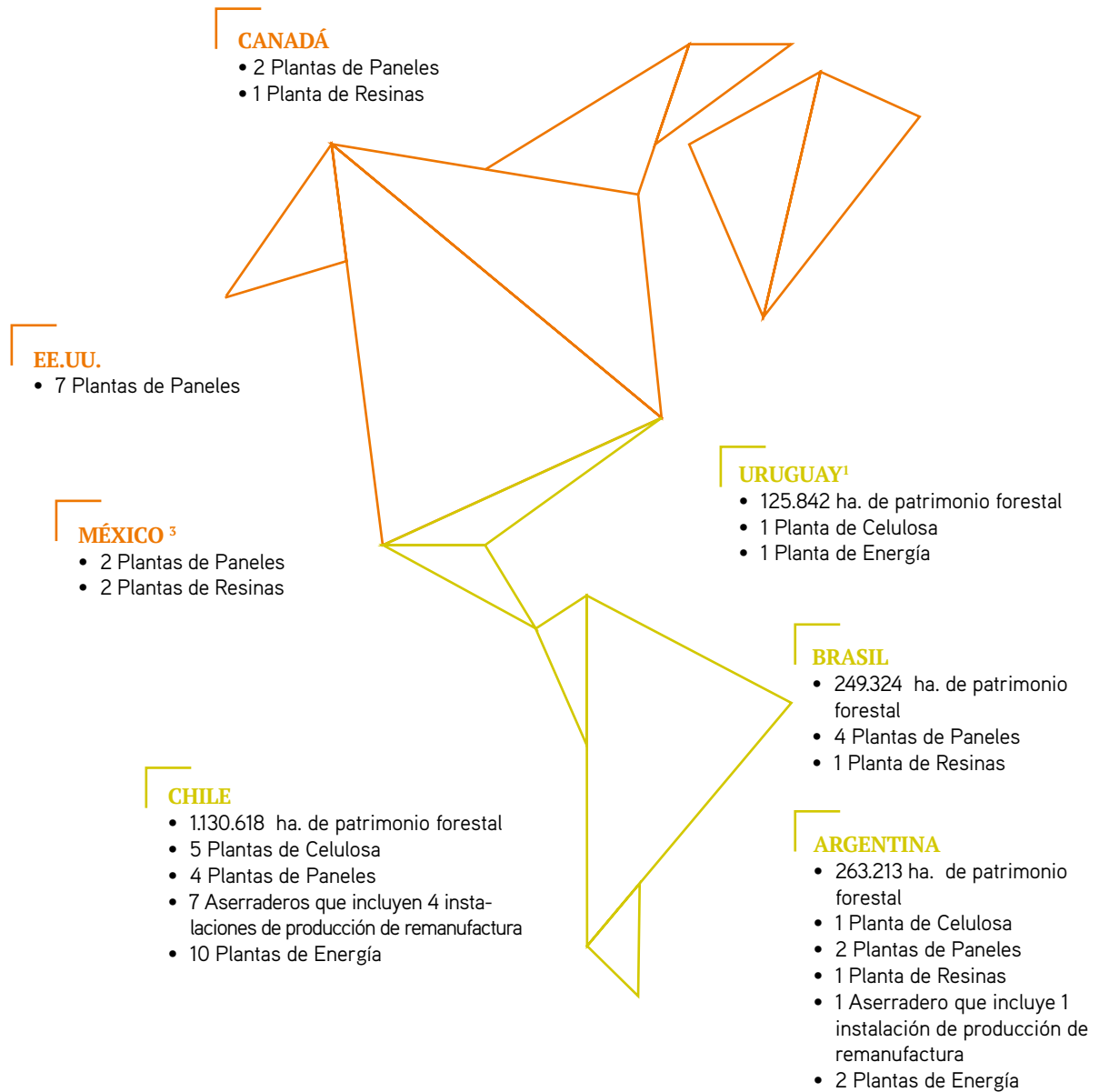
17.252 TRABAJADORES
guiados por una visión
y valores comunes.

Productos comercializados a puntos de
venta a través de representantes, agentes
de venta y oficinas comerciales en

28 PAÍSES

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

208 PUERTOS



¹ Considera el 50% de las operaciones, tierras y plantaciones.

² Operaciones de SONAE ARAUCO.

³ Adquirida a principios del año 2019

ALEMANIA²

- 4 Plantas de Paneles

ESPAÑA²

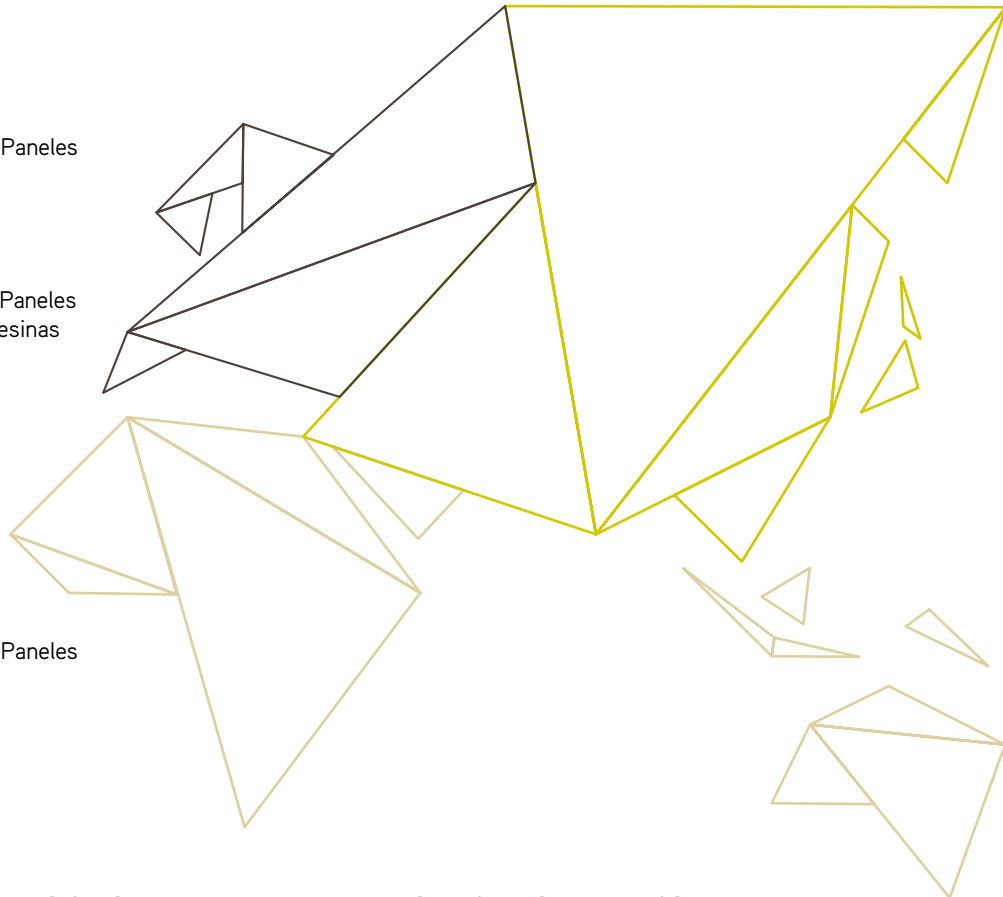
- 2 Plantas de Paneles
- 1 Aserradero

PORTUGAL²

- 2 Plantas de Paneles
- 1 Planta de Resinas

SUDÁFRICA

- 2 Plantas de Paneles



OFICINAS COMERCIALES

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

REPRESENTANTES DE VENTAS

- Korea
- Australia
- Japón
- China
- Emiratos Árabes Unidos
- Arabia Saudita
- Malasia
- Turquía
- India
- Pakistán
- Bangladesh
- Indonesia
- Tailandia
- Vietnam
- Filipinas

nuestra **VISIÓN**

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



Producimos y gestionamos recursos forestales renovables.



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



Creamos productos que mejoran la vida de las personas.

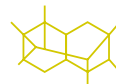
nuestros **VALORES**



SEGURIDAD
siempre lo primero



COMPROMISO
trabajamos con pasión



EXCELENCIA E INNOVACIÓN
queremos ser mejores



TRABAJO EN EQUIPO
juntos somos más



BUEN CIUDADANO
respetamos el entorno
y creamos valor



Ámbitos de negocios

INFORMACIÓN HISTÓRICA

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

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

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

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

Ese mismo año, además, comienza la construcción de la segunda línea de producción de la planta de Arauco, Arauco II, cuya

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

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

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

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

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

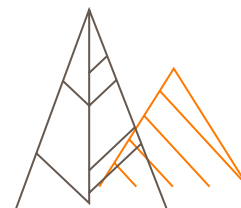
Durante el año 2004, se comienza la construcción de la segunda fase del Complejo Forestal Industrial Nueva Aldea, lo cual incluyó el desarrollo de una nueva planta de celulosa de 856.000 toneladas anuales de

capacidad de celulosa blanqueada de fibra larga y fibra corta. El monto de la inversión fue de US\$ 841,2 millones y fue completada en agosto de 2006.

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

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

En octubre de 2005, la Compañía compra a Louis Dreyfus S.A.S., por un monto de US\$ 55 millones, el 100% de las acciones de dos holdings en Argentina, Ecoboard S.A.I.F. y Louis Dreyfus S.A.I.F., e indirectamente producto de la compra, el 100% de las acciones de Caif S.A., una sociedad holding que es dueña de LD Manufacturing S.A. y del 60% de las acciones de Flooring S.A. Como consecuencia de la



adquisición, se agregan a la Compañía una planta de paneles aglomerados de aproximadamente 230.000 m³, una planta química productora de resina utilizada para la producción de paneles, 8.000 hectáreas plantadas en Argentina y una planta productora de pisos en base a MDF y aglomerado con una capacidad instalada de producción de 2.000.000 m².

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

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

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

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

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

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

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

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

de la industria de papel y celulosa que demuestran liderazgo, visión, innovación y logros estratégicos.

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

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

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

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

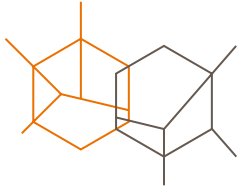
Corisco Ltda. (“Vale do Corisco”). Arauco Forest Brasil S.A. (filial brasileña de ARAUCO) es dueña del 49% del capital accionario de Centaurus Holding S.A., y Klabin S.A. es dueña del 51% restante. Vale do Corisco tiene un patrimonio conformado por 107.000 hectáreas ubicadas en el Estado de Paraná, de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

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

Durante junio de 2012 se firmó un acuerdo de compra de acciones para adquirir el 100% de Flakeboard Company Limited (“Flakeboard”), una compañía canadiense dedicada a la producción de paneles, por un precio total de US\$ 242,5 millones. Flakeboard, hoy parte de Arauco Norteamérica, es propietario y opera siete plantas de producción de paneles en Canadá y Estados Unidos, con una capacidad de producción anual de 1,2 millones de m³ de paneles MDF, 1,2 millones de m³ de paneles aglomerados y 634.000 m³ de melamina. Esta transacción se completó en septiembre de 2012.

En el área de bosques, el año 2012 se realizó la auditoría principal de manejo forestal bajo el





estándar FSCTM, para la operación forestal en Chile, que abarcó 1,1 millones de hectáreas. A su vez, se inició la construcción de un vivero en la provincia de Arauco, cuya inversión fue de aproximadamente US\$ 24 millones, y la inauguración de un vivero de eucaliptus en Argentina, con producción de 3 millones de plantas al año en Alto Paraná.

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

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

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

En diciembre de 2013 se completó la reconstrucción de la planta de terciado de Nueva Aldea, la cual

fue destruida por un incendio en enero de 2012. Las nuevas instalaciones tienen una capacidad anual de producción de 350.000 m³ y requirieron una inversión de cerca de US\$ 190 millones.

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

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

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

Con fecha de 13 de agosto 2015 se incorporó la sociedad Arauco Middle East DMCC con un único aporte de Inversiones ARAUCO Internacional Limitada por 3.673.000 Dirham (MUS\$ 1.000).

Esta sociedad tiene como objeto principal la promoción de productos y la gestión de relaciones con clientes de ARAUCO en el Medio Oriente.

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

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

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

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

Sonae Arauco fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada,

a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica.

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

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

Con fecha 6 de diciembre de 2017 la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. adquirió la totalidad de los derechos sociales de Masisa do Brasil Ltda. (actual Arauco Industria de Paineis Ltda.) por un monto de MUS\$ 32.914. En el mes de diciembre de 2017, Arauco pagó la suma de MUS\$ 15.918. Posteriormente, en febrero de 2018 pagó el monto restante por un total de MUS\$ 16.996. Los principales activos consisten en 2 complejos industriales que permitirán a Arauco contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m³.

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

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

SECTOR INDUSTRIAL

Descripción del Sector Industrial

Arauco es una de las mayores empresas forestales del mundo, ubicándose a diciembre de 2018 entre los mayores productores de celulosa del mercado a nivel mundial y ocupando un lugar relevante dentro de los productores de madera aserrada y paneles. Hoy Arauco es una de las mayores compañías forestales latinoamericanas. A nivel nacional, Arauco es líder en exportaciones de productos forestales en términos de ingresos por ventas. La Compañía cuenta con operaciones industriales y activos forestales en Chile, Argentina, Brasil, Uruguay (a través del joint venture Montes del Plata), Estados Unidos y Canadá, garantizando materia prima de calidad y en forma sustentable. En el año 2016 se adquirió el 50% de la empresa SONAE (con presencia en España, Portugal, Alemania y Sudáfrica); inició operaciones la nueva planta de Grayling en EE.UU. (la planta de tableros MDP más moderna de su tipo en el mundo). El 19 de diciembre de 2018 se acordó la compra de subsidiarias de Masisa México. La transacción se concretó el 31 de enero de 2019

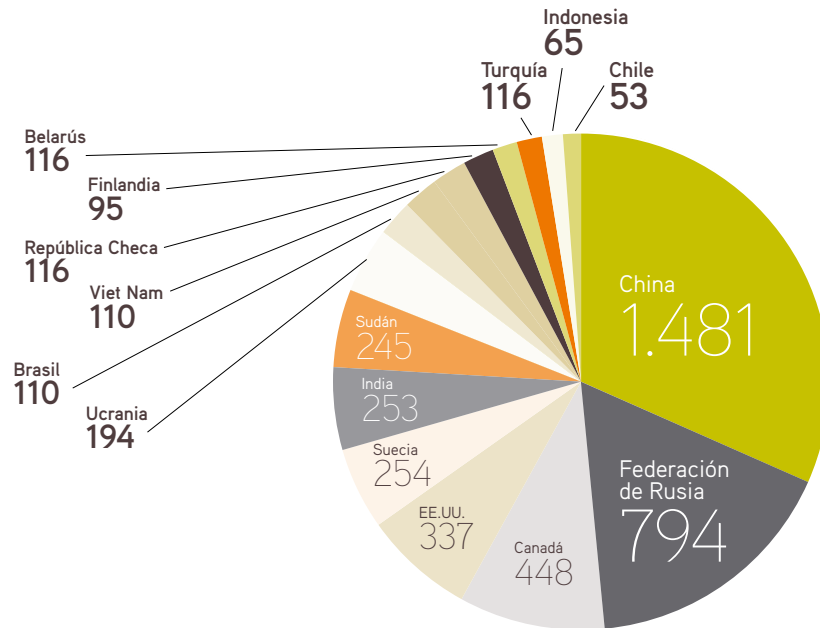
A continuación, se presenta una breve descripción de cada uno de los sectores industriales donde la Compañía opera.

1. Industria Forestal

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

Las subregiones con mayores extensiones de Bosques Plantados al año 2015 son Asia, Europa y América del Norte y Central, que juntas suman alrededor del 92% de los Bosques Plantados del mundo.

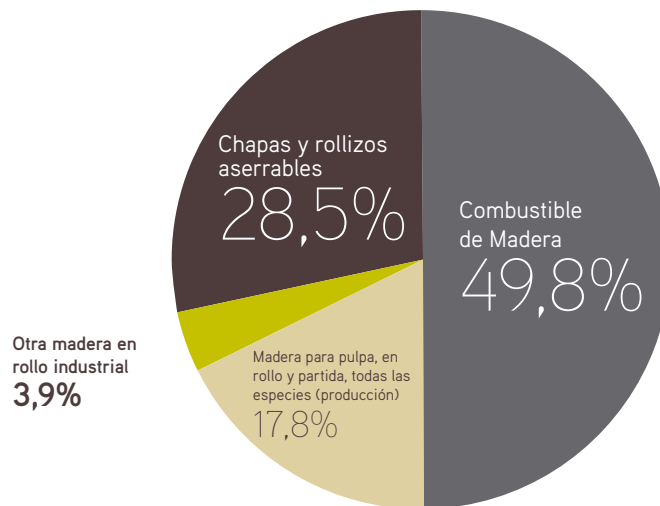
PAÍSES CON MAYOR AUMENTO ANUAL EN ÁREA DE BOSQUES PLANTADOS, 1990-2015
1.000 hectáreas / año



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

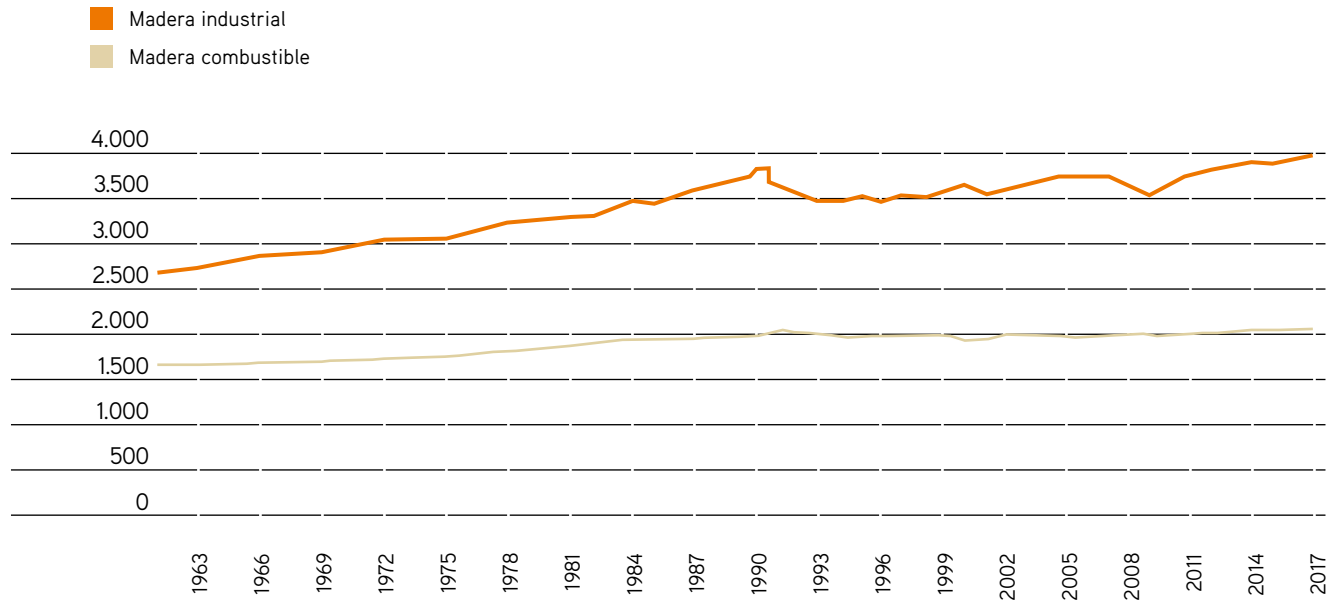
Según datos de la FAO, la producción total de madera en el mundo aumentó a 3.797 millones de m³ durante el año 2017⁴, de los cuales 49,8% fueron utilizados como combustible, 28,5% para la producción de chapas y rollizos aserrables, 17,8% a pulpable y el 3,9% restante a otros usos. Europa, América y Asia son los principales demandantes de productos forestales industriales, concentrando entre ellos aproximadamente el 83% de la demanda global por estos productos.

PRODUCCIÓN TOTAL MADERA



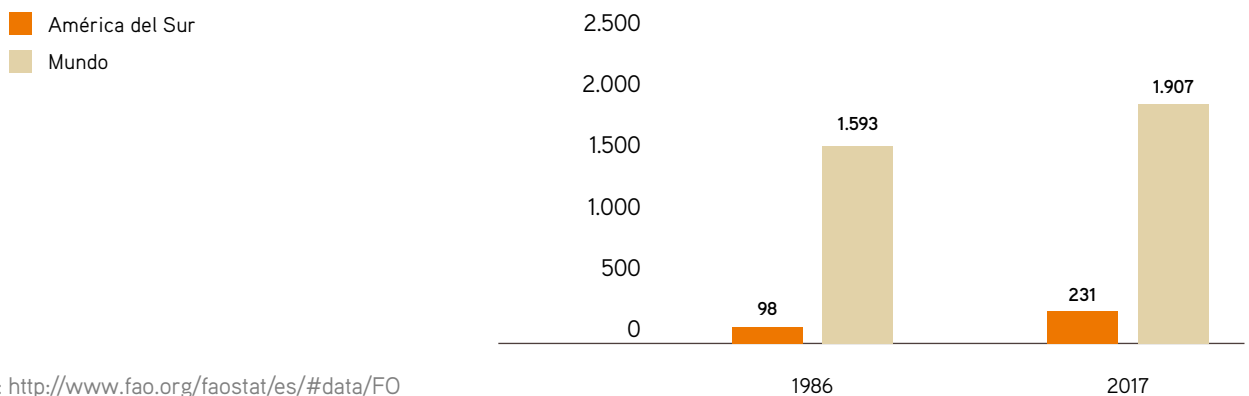
⁴ La última información disponible en las bases estadísticas de la FAO corresponde al año 2017 para datos productivos. (<http://www.fao.org/forestry/statistics/80938/es/>)

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE MADERA INDUSTRIAL Y MADERA PARA COMBUSTIBLE millones de m³



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

PRODUCCIÓN DE MADERA INDUSTRIAL Millones de m³ / año



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

Los principales países productores de madera en América del Sur corresponden a Brasil, Chile y Uruguay, que en conjunto concentraron el 88,5% de la producción total de madera industrial en la región durante el año 2017.

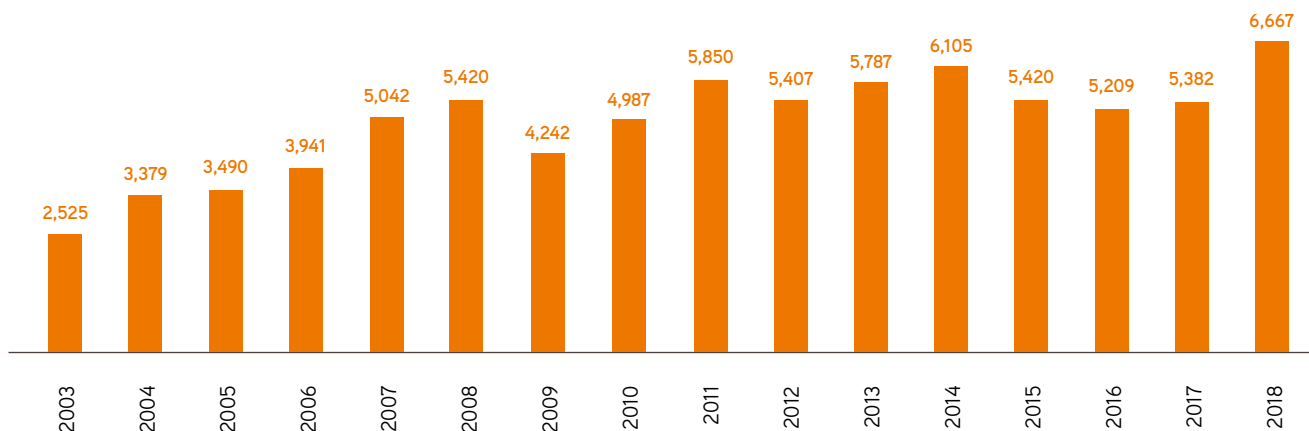
Según datos de la FAO al año 2017, aproximadamente el 23% de la superficie de Chile está cubierta de Bosque, lo que representa 17,52 millones de hectáreas y cerca de un cuarto del territorio nacional. Éstos se encuentran ubicados principalmente entre la VII y la XII región, siendo las principales especies productivas el pino radiata y los eucaliptus globulus y nitens.

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

El sector forestal se posiciona como uno de los pilares fundamentales de la economía de Chile, con una participación del 1,83% del PIB nacional en 2017. La industria destaca por su aporte social y económico, generando cerca de 115.000 empleos directos y cerca de 180.000 empleos indirectos en las áreas de silvicultura y cosecha, industria primaria, secundaria y servicios, siendo la principal fuente de ingresos para muchas familias de zonas rurales. Asimismo, es el tercer exportador durante 2018 y generador de divisas para el país, luego de la industria Minera y Alimenticia.

Las exportaciones forestales en Chile pueden dividirse en: a) productos de extracción como rollizos aserrables y pulpables; b) productos primarios como madera aserrada, tableros, celulosa, papel periódico y astillas; c) productos secundarios como madera elaborada, molduras, marcos, muebles, partes y piezas de madera; y, d) manufacturas de papel y cartón. Durante 2018 las exportaciones forestales alcanzaron los US\$ 6.667 millones, lo que significó un aumento de 24% respecto de 2017.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES FORESTALES US\$ millones FOB



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

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

2. Industria de Celulosa

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

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

Según el grado de elaboración, se puede distinguir entre celulosa cruda o blanqueada, y según la especie de la cual provenga se clasifica en celulosa de fibra larga (coníferas) y fibra corta (como el eucalipto), los cuales poseen distintos precios según su calidad y características específicas. La celulosa obtenida de pino radiata posee fibras largas y es utilizada para otorgar durabilidad y resistencia a los productos de papel. La celulosa blanqueada es utilizada principalmente para la producción de papel de impresión, escritura y papel tissue. La celulosa no blanqueada, o cruda, es

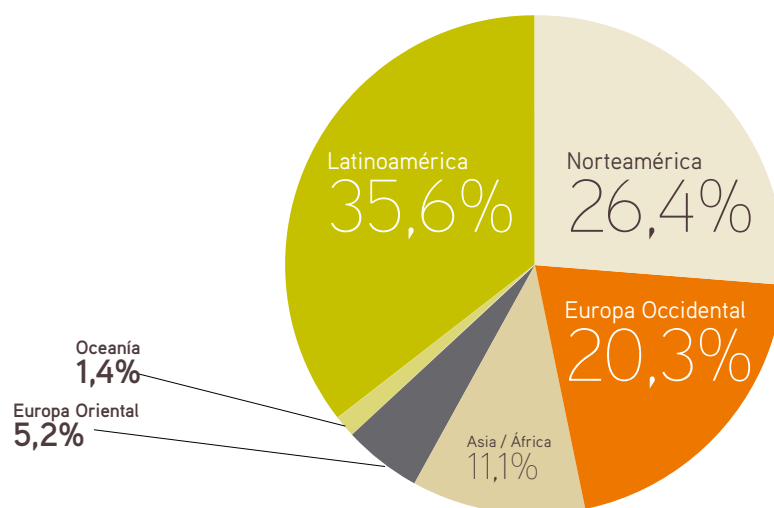
utilizada principalmente para la producción de material de empaque, filtros, producción de fibrocemento, entre otros. La celulosa producida de maderas duras, como la de eucalipto, tiene fibras cortas y es usada en combinación con la de fibra larga para la producción de productos de papel.

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

La demanda mundial de celulosa durante 2018 y principios de 2019 es de aproximadamente 75 millones toneladas y se estima que para el 2022 esta se incrementará cerca de los 80 millones de toneladas; sin embargo, sólo cerca de 59,3 millones de toneladas son transadas en el mercado (Market Pulp), y el resto es utilizado por productores integrados para la fabricación de papel. Respecto de la capacidad de producción de celulosa de mercado, en 2018 ésta alcanzó 73,05 millones de toneladas para el grado papelero, de las cuales 66,25 millones son de pulpa blanqueada, 4,38 millones de pulpa de alto rendimiento y 2,43 millones de celulosa cruda de pino radiata (UKP).

DISTRIBUCIÓN DE LA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN MUNDIAL DE CELULOSA DE MERCADO AÑO 2018

73,05 millones de toneladas



Fuente: Hawkins Wright

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

Debido a lo anterior, en 2018 se ha observado una mayor concentración de los productores de celulosa de mercado; Los 20 mayores productores concentran 72% de la capacidad, aportando 52,92 millones de toneladas. Desde el punto de vista geográfico, la producción está tendiendo a concentrarse en el hemisferio sur debido a las ventajas competitivas que presenta respecto del hemisferio norte, principalmente respecto a la velocidad de crecimiento de las plantaciones. Por su parte, la demanda seguirá estando concentrada en los países industrializados, presentando un alto crecimiento en los países asiáticos.

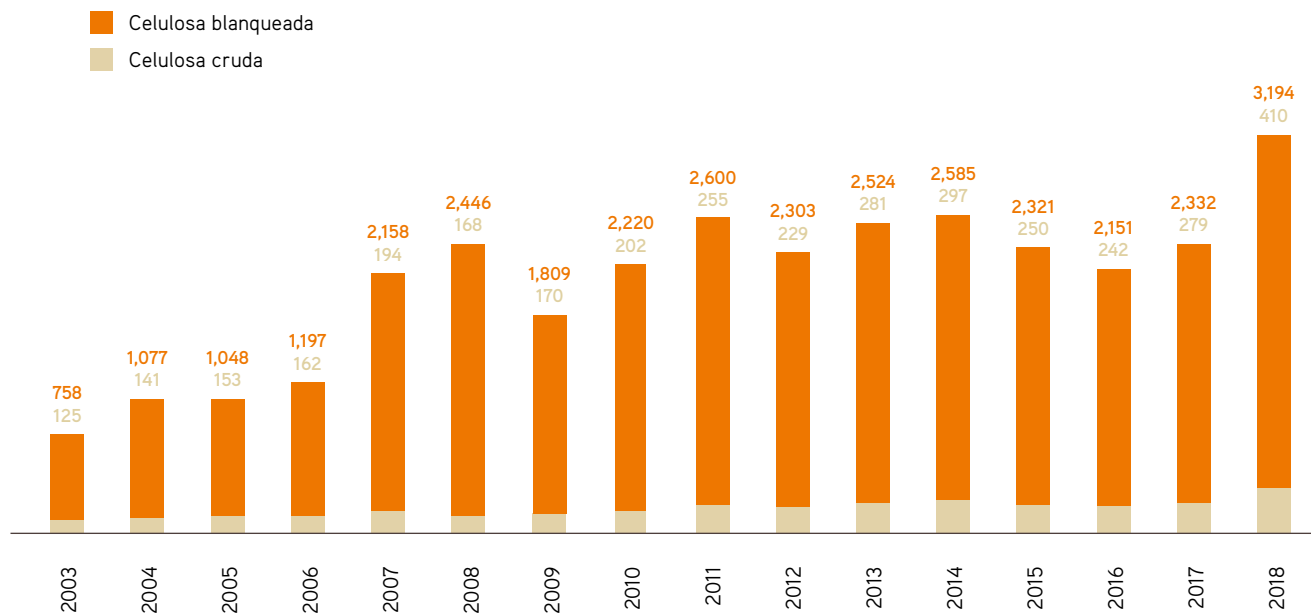
La producción de celulosa está acotada a la disponibilidad de materia prima (rollizos). Actualmente existe un

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

Chile continúa posicionado en el mundo como un productor relevante de celulosa, ocupando el cuarto lugar entre las naciones proveedoras de celulosa después de Brasil, Estados Unidos y Canadá, y presentando al mismo tiempo, uno de los más bajos costos de producción. Se estima que el aumento en la oferta de Chile aumente debido al proyecto “modernización y ampliación Proyecto Arauco” MAPA. De la producción de celulosa química en Chile el 2018, más del 90% se exportó, siendo éste el negocio más importante de la industria forestal, representando Chile cerca del 5% de la oferta mundial.

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

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE CELULOSA CHILENA US\$ millones FOB



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

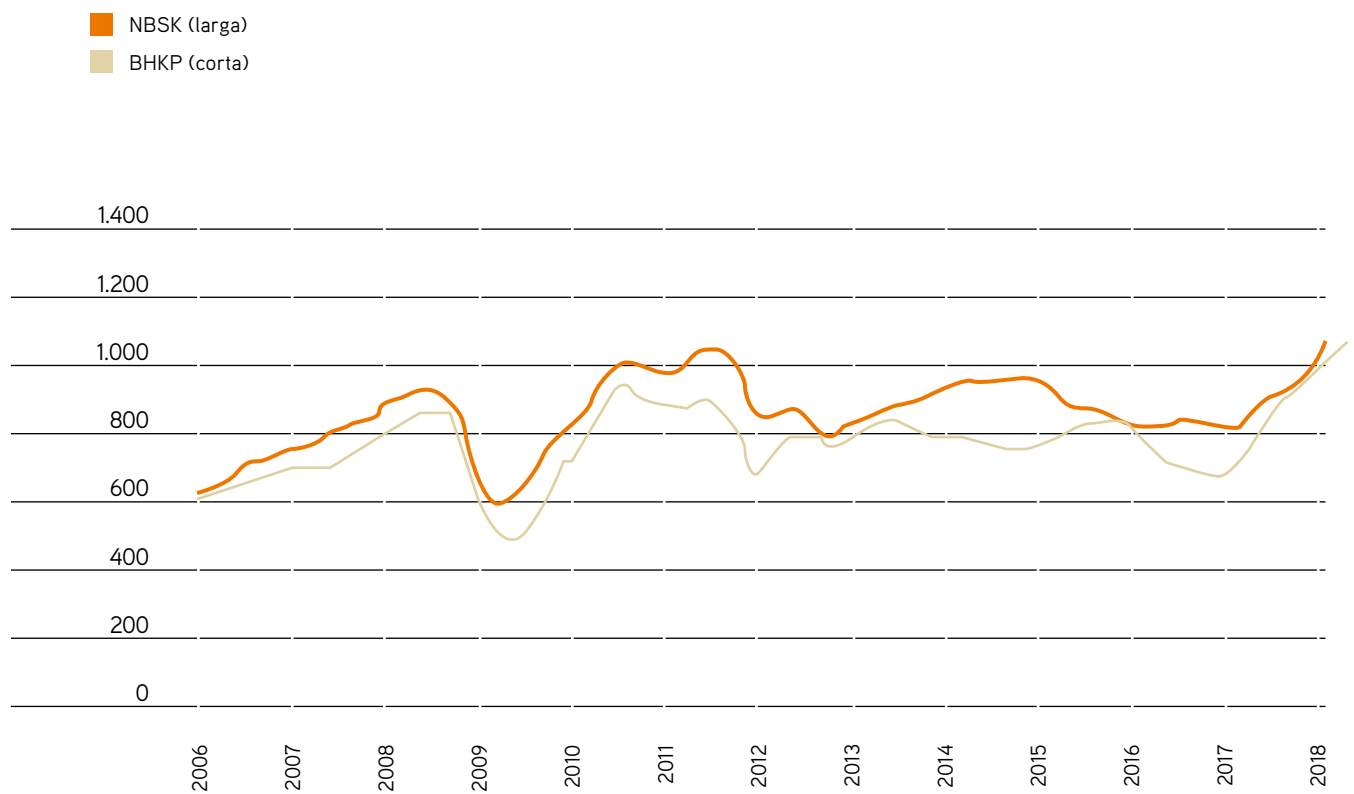
El elemento que distingue a la industria de celulosa en Chile es su alto nivel tecnológico, la diversidad de sus productos, la producción segura, controlada y eficiente, y el uso de tecnologías no contaminantes. Todos estos logros han ido acompañados de continuas inversiones, que en los últimos años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

El precio de la celulosa se caracteriza por ser volátil y se determina básicamente en función de los inventarios existentes y las estimaciones de demanda. Los ciclos de la industria y la correlación de su nivel de actividad con la situación de las grandes potencias, hacen que

variables como el crecimiento económico de los países más desarrollados sean claves en la determinación de los precios de la celulosa y productos derivados. También influyen en el precio la evolución del tipo de cambio de las principales monedas, los aumentos de capacidad productiva y los costos energéticos.

Durante 2018 la celulosa tuvo precios récord históricos, lo que generó mayores ingresos para todos los productores de celulosa a nivel mundial. A fines de año, el precio de la celulosa tendió a estabilizarse, pero de igual manera continua elevado en comparación a años anteriores.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA CELULOSA DE FIBRA CORTA Y LARGA US\$ / ton



Fuente: Bloomberg. Datos al 31-12-2018



3. Industria de Paneles

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

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

- **Tableros Terciados (plywood):** Son paneles fabricados con láminas continuas de madera de pino radiata unidas por medio de adhesivos, orientadas en forma de capas cruzadas para aumentar su fortaleza y rigidez. Estos tableros se utilizan principalmente en la industria de la construcción y del mueble.
- **Chapas:** Las chapas son finas láminas de madera, de unos pocos milímetros, que se utilizan principalmente sobre tableros con un fin estético.
- **Tableros Aglomerados (de partículas, pb):** Los tableros aglomerados se fabrican con chips, virutas de madera y aserrín, que son mezclados con adhesivos, para luego ser prensados en grandes placas planas de diversos tamaños y espesores. Estos tableros se utilizan en distintas aplicaciones en la industria de la construcción, como cubiertas de techo, paredes, closets, y en la fabricación de muebles.
- **MDF (medium density fiberboard):** Los tableros MDF se fabrican extrayendo la fibra de celulosa de los chips de madera, que luego se mezcla con adhesivos y posteriormente se prensa en grandes placas planas de distintos formatos

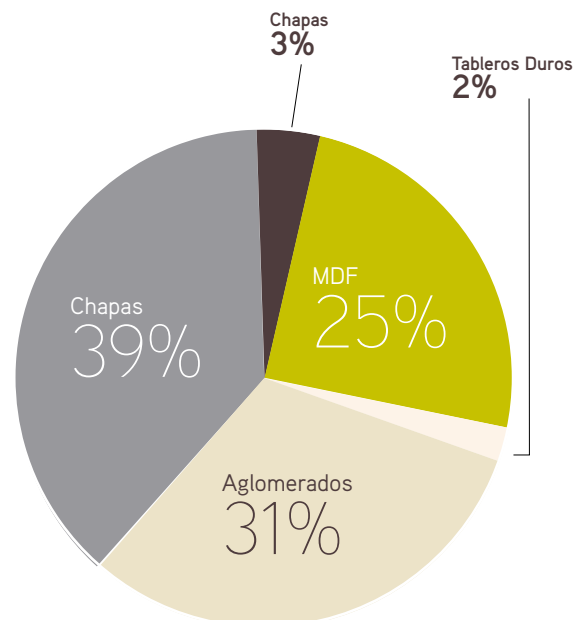
y espesores. El uso principal en construcción corresponde a la etapa de terminaciones a través de diferentes productos, como guardapolvos, junquillos, cornisas, marcos de puertas y muebles de cocina.

- HDF (high density fiberboard o hard board): Los tableros de HDF o HB se fabrican de fibras de madera de 1 milímetro de largo que se sumergen en resinas que reaccionan a una determinada temperatura para luego ser prensados. Se emplea mayormente en mueblería, aunque en el sector de construcción se aplica en revestimientos interiores, exteriores, tabiques, cielos, puertas, y como elemento de decoración.
- OSB (oriented strand board): Es una placa estructural de astillas o virutas de madera, orientadas en forma de capas cruzadas para aumentar su fortaleza y rigidez, unidas entre sí con resina fenólica aplicada bajo alta presión y temperatura. El tablero OSB tiene una amplia aplicación en el sector construcción de viviendas.

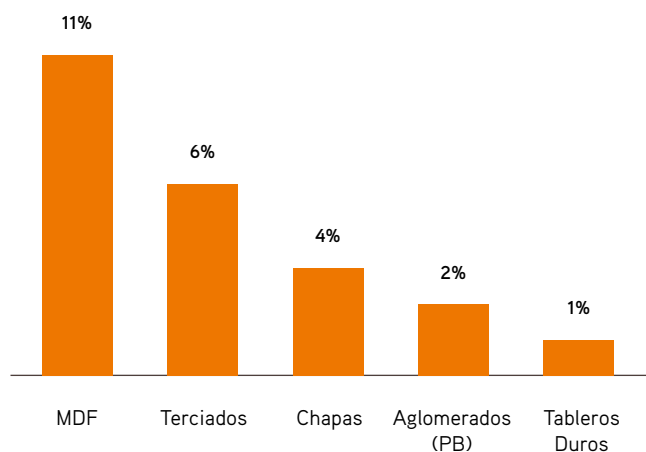
La estructura de costos de esta industria depende principalmente del costo de la madera, la resina y la energía eléctrica.

La producción mundial de tableros durante el año 2017 según datos de la FAO fue de 406 millones de m³, lo que significó un crecimiento anual compuesto con respecto al año 2000 de 4,9%. De los 406 millones de m³ de paneles, 25% correspondieron a tableros MDF, 31% a tableros aglomerados, 39% a tableros terciados, 2% a tableros Hardboard y 3% a chapas.

TABLEROS



CRECIMIENTO ANUAL COMPUESTO DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE TABLEROS 2000 – 2017



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

En el último tiempo se ha observado una sustitución de los productos tradicionales, tales como la madera aserrada y los tableros terciados, lo cual se debe fundamentalmente a que estos productos se elaboran mayoritariamente utilizando madera obtenida de la cosecha de troncos de mayor tamaño y provenientes de plantaciones con una edad promedio mayor, lo que hace que sus costos de producción sean más altos. Estos mayores costos han llevado a los consumidores

y productores a buscar alternativas más eficientes tales como los tableros aglomerados, MDF y HDF. Asimismo, el avance científico y tecnológico, unido a la búsqueda de métodos más eficientes de producción, ha permitido la elaboración de tableros de mayor calidad, utilizando insumos de menor costo.

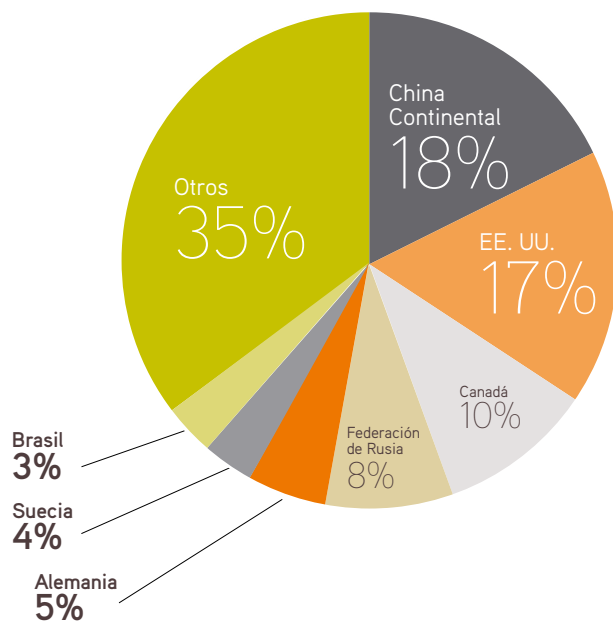
Esta industria, clave para el mercado de muebles, es un área promisoría y una de las que más ha evolucionado en la industria forestal chilena. El crecimiento de este rubro ha sido especialmente significativo a partir de 1986. De las fábricas orientadas a producir hardboards y aglomerados para el mercado local, hoy se fabrican 5 tipos de tableros (incluyendo tableros OSB), con una producción total aproximada de 3,2 millones de metros cúbicos anuales, con un crecimiento anual compuesto en volumen de 2,9% en los últimos 11 años para Chile, convirtiéndose en el segundo mayor exportador de tableros de la región después de Brasil.

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

4. Industria de Madera Aserrada

Según datos de la FAO, la producción mundial de madera aserrada el año 2017 ascendió a 485 millones de metros cúbicos, lo que significó un crecimiento anual compuesto de 1,37% respecto del año 2000.

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE MADERA ASERRADA AÑO 2017
485 millones de m³



En 2018, la madera aserrada representó, en millones de US\$ FOB, más del 14,2% del total de productos forestales exportados de Chile, y se envían a una diversidad de más de 45 mercados, destacando principalmente China, Unión Europea, México, Corea del Sur y Japón.

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

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

La industria de la madera aserrada y sus derivados ha logrado un gran desarrollo en los últimos años. Después de que este sector se vio afectado por la crisis Subprime en los Estados Unidos, cayendo en 2009 un 42% las exportaciones locales, el mercado de la madera aserrada experimentó una recuperación, alcanzando exportaciones de US\$ 990 millones en 2014. Durante el año 2018 las exportaciones han experimentado un alza de un 18% con respecto al 2017 llegando a los US\$ 845 millones.

COMPETENCIA

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

En general, nuestros principales competidores en el mercado de la pulpa tienen actividades en muchas regiones, considerando la variedad de pulpa y la presencia comercial. Fibria Cellulose S.A., y CMPC Celulosa S.A., son nuestros principales competidores porque tienen una amplia presencia geográfica, la primera en celulosa de eucalipto y la segunda en celulosa de pino y eucalipto. Además, hay competidores como Suzano Papel e Cellulose SA, y El Dorado Brasil Celulose SA, con una presencia relevante en los mercados asiáticos, específicamente en China y Corea, donde se encuentran los principales clientes de celulosa de pino y eucalipto. Los competidores de todas las regiones participan en el diversificado mercado europeo, donde nos enfrentamos principalmente a la competencia de productores brasileños, escandinavos y estadounidenses. Nuestros principales competidores en Asia en pulpa de pino sin blanquear provienen de Nueva Zelanda, Canadá y Rusia.

El 14 de enero de 2019, se fusionó Fibria y Suzano, como informaron públicamente estas compañías.

Paneles

Los principales competidores de ARAUCO en el mercado de paneles de terciado están ubicados en Chile,

Estados Unidos, Finlandia y Rusia. En algunas regiones, ARAUCO también compite con paneles de terciados producidos en China, África y otras regiones del mundo.

Los principales competidores en el mercado de paneles MDF son: en América Latina, Duratex, Berneck, Masisa y otros importantes productores sudamericanos; en Norteamérica, productores locales como Roseburg Forest Products Co.; en Asia, productores malayos y chinos, y en Medio Oriente, productores europeos.

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

Productos de Madera

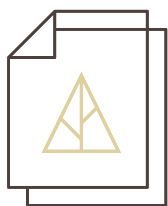
En el mercado de madera remanufacturada, los competidores principales de ARAUCO se ubican en Chile, Brasil y Estados Unidos. En madera aserrada, los competidores más relevantes provienen de Europa, Nueva Zelanda, Canadá y Chile. Creemos que nuestras eficiencias operativas, los costos logísticos competitivos,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



Marco regulatorio

1. FORESTAL

Chile



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

Por su parte, la Ley N° 20.283, publicada en el Diario Oficial el 30 de julio de 2008, establece una nueva política para la administración y conservación del bosque nativo. Sus propósitos son la protección, recuperación y mejoramiento de los bosques nativos con el fin de garantizar la sustentabilidad de los bosques y las políticas ambientales. La ley establece un fondo para la conservación y administración sustentables de bosques nativos. De acuerdo a esta ley, los propietarios de los bosques nativos pueden explotarlos siempre que tengan un plan de manejo aprobado por la Corporación Nacional Forestal. Esta ley prohíbe la corta de árboles nativos en algunas áreas y bajo ciertas condiciones. En cumplimiento de las normas aplicables, ARAUCO ha adoptado las políticas ambientales adecuadas respecto de sus bosques nativos, los que son íntegramente protegidos y conservados. Las operaciones forestales de la Compañía

adhieren a sistemas de certificación forestal que están conforme a normas y altos estándares internacionales de sustentabilidad.

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

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

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

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

Argentina

El manejo y explotación de bosques en Argentina está regulado por la Ley Nacional 13.273, la Ley Nacional 25.080 (prorrogada por las leyes 26.432 y 27.487), el Decreto Nacional 710, la Ley Provincial N° 854, la Ley Provincial N° 3.426 y otras normas promulgadas, las cuales colectivamente constituyen el marco regulatorio. Dicho marco normativo regula la replantación de bosques luego de la cosecha.

En diciembre de 2011, se promulgó la Ley Nacional 26.737, que establece limitaciones para que los extranjeros puedan adquirir bienes raíces rurales en Argentina. Esta ley establece que los extranjeros no pueden adquirir más de un 15% de la totalidad del terreno rural en el país, y otras restricciones.

Brasil

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

Uruguay

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

decretos 333/004 (Principios Generales y Normas Técnicas Básicas a efectos de lograr el uso racional y sostenible de suelos y aguas y su recuperación) y 405/008 (Uso Responsable y Sostenible de los Suelos).

2. AMBIENTAL

Chile

La principal ley que regula esta materia en Chile es la Ley N° 19.300, sobre Bases Generales del Medio Ambiente y su normativa complementaria. La institucionalidad ambiental se compone principalmente de: i) el Ministerio del Medio Ambiente (responsable de, entre otras materias, crear y/o proponer políticas públicas ambientales y regulaciones ambientales); ii) el Servicio de Evaluación Ambiental (a cargo de administrar el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental); y (iii) la Superintendencia del Medio Ambiente (a cargo de la fiscalización y sanción ambiental).

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



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

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

Argentina

Las operaciones de ARAUCO en Argentina están sujetas a la legislación medioambiental del país, incluyendo la regulación por autoridades municipales, provinciales y federales. La legislación medioambiental argentina incluye como requerimiento que el agua usada o recuperada en el proceso de producción sea tratada química, biológica y térmicamente, antes de que sea devuelta a aguas públicas, como por ejemplo al Río Paraná. Las emisiones de gases deben tratarse garantizando niveles satisfactorios de remoción de sustancias químicas, partículas y olores. Todos los residuos sólidos son tratados cumpliendo las regulaciones específicas en la materia. Pruebas regulares de la calidad del agua superficial y subterránea, del suelo y del aire son usadas para evaluar el impacto de las plantas industriales en el medioambiente.

Brasil

Las operaciones de ARAUCO en Brasil están sujetas a la legislación medioambiental incluyendo leyes, regulaciones y licencias municipales, regionales y federales. Entre ellas destacamos (a) Ley N° 6.938/1981 que establece responsabilidad en caso de daños ambientales, mecanismos para el cumplimiento de los estándares medio ambientales y los requisitos de licenciamiento para actividades que dañen o potencialmente puedan dañar el medioambiente; (b) Ley 12.305/2010 que establece directrices para la gestión ambiental adecuada de los residuos sólidos; (c) Ley 12.651/2012 (Código Florestal) que establece la protección del medio ambiente de áreas forestales y la obligación del mantenimiento de espacios protegidos, divididos entre Área de Preservación Permanente (APP) y Reserva Legal (RL). El incumplimiento a las leyes ambientales y regulaciones podría resultar en: (i) multas, (ii) suspensión parcial o total de las operaciones, (iii) multas o restricciones de incentivos impositivos o beneficios, y (iv) multas o suspensión en la participación de líneas de créditos con establecimientos oficiales de crédito.

La Ley N° 9.605/1998 establece qué individuos o entidades cuyas conductas o actividades causen daño al medioambiente, podrían estar sujetas a sanciones criminales y administrativas y son responsables del costo de reparación de los daños. Para individuos que cometen delitos contra el medioambiente, las sanciones penales pueden ir desde multas hasta penas de prisión; para personas jurídicas, las sanciones legales pueden incluir multas, suspensión parcial o total de las actividades, restricciones a la participación en contratos del gobierno

y, en casos de mala fe, la disolución. Además, la Ley N° 9.605/1998 establece que la estructura de una compañía puede ser caducada si impide la recuperación de los daños causados al medioambiente.

Uruguay

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

a la Intendencia respectiva y la entrega de información similar a aquella requerida por la AAP.

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

Estados Unidos y Canadá

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



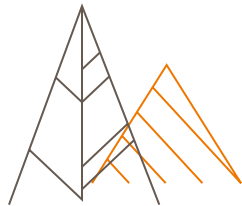


arauco

Actividades
y negocios

negocio **FORESTAL**

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



Durante el año 2018, 22,3 millones de m3 de rollizos fueron cosechados.



arauco

1,8

MILLONES de hectáreas de patrimonio forestal en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay.

25%

DEL PATRIMONIO FORESTAL es bosque nativo y zonas de protección.

75,9

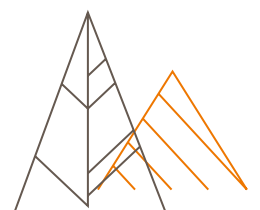
MIL HECTÁREAS plantadas durante 2018

hechos RELEVANTES 2018

- Re-Certificación del estándar de Manejo Forestal FSC® en Chile (Forestal Arauco FSC License Code: FSC-C108276) y Brasil (Arauco Florestal Arapoti FSC License Code: FSC-C010673; Arauco Forest Brasil Tunas FSC License Code: FSC-C116843; Arauco Forest Brasil C.Tenente E Sengés FSC License Code: FSC-010303).
- Certificación PEFC/CERFOAR Gestión Forestal Sustentable Arauco Argentina.
- Unificación operaciones en Argentina de la Región Norte y Centro bajo un mismo certificado de Manejo Forestal FSC ® (Misiones FSC License Code: FSC-C128100).
- En Argentina, la Región Centro obtuvo el certificado de OHSAS 18.001 unificándose con el certificado de la Región Norte.
- En Chile, con el fin de agregar mayor valor al patrimonio forestal, compartir mejores prácticas y aprovechar sinergías, se llevó a cabo proceso de internalización de las operaciones de los viveros Quivolgo, Horcones y Los Castaños, en los que trabajan 750 personas.
- Creación de Nueva Central de Incendios Unificada en Chile, concentrando las funciones de detección y despacho de recursos en un solo lugar.
- Reorganización del negocio forestal por áreas funcionales con el objetivo de unificar y agilizar la toma de decisiones.
- Se continúa avanzando con la implementación de la Filosofía Lean en todas las operaciones forestales. Durante 2018 se trabajó en los procesos de licitaciones y de cosecha áreas y terrestres.



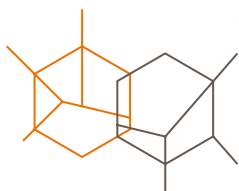
arauco



negocio **CELULOSA**

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

Durante 2018, fueron producidas 3,8 millones de toneladas de celulosa blanqueada y sin blanquear de fibra larga, celulosa blanqueada de fibra corta de eucalipto y celulosa Fluff y se realizaron ventas por US\$ 3.045 millones, las cuales fueron destinadas principalmente a Asia y Europa.



5

PLANTAS de
celulosa en Chile.

1
PLANTA de
celulosa en
Argentina

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

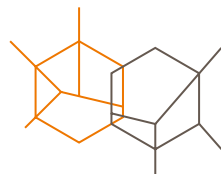
PRODUCCIÓN DE CELULOSA POR TIPO DE PRODUCTO (en ADt) (Al 31 de diciembre de 2018)

Producto	2016	2017	2018
Pino Blanqueada (BSK=BKPR+BKPT)	1.531.089	1.441.910	1.448.600
Eucalipto Blanqueada (BEK)	1.526.333	1.662.565	1.672.241
Pino Cruda (UKP)	429.947	435.051	522.395
Fluff	208.129	155.153	147.824
Total	3.695.498	3.694.679	3.791.060

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

hechos
RELEVANTES
 2018

- En Chile, el Directorio aprobó la realización del proyecto de Modernización y Ampliación de la Planta Arauco (MAPA), el cual considera una inversión de US\$2.350 millones.
- En Chile, se inició la construcción del proyecto Pulpa Textil en Valdivia, el cual permitirá producir por primera vez en dicho país un producto que otorga un uso diferente para la celulosa, como materia prima en la fabricación de tela de viscosa o rayón. Este proyecto considera una inversión de US\$190 millones, manteniendo los niveles de producción autorizados de 550.000 ADt/año.
- Certificación PEFC – Chain of Custody Planta de Celulosa en Argentina.
- En Chile, culmina proceso de actualización de las certificaciones ISO 9001 e ISO 14001 versión 2015 en las Plantas de Licancel y Constitución.
- Plantas de Licancel y Nueva Aldea, en Chile, realizan procesos de recertificación de Sistema de Cadenas de Custodia Forestal Certfor y FSC®, respectivamente.



MAPA

MODERNIZACIÓN DE LA PLANTA ARAUCO

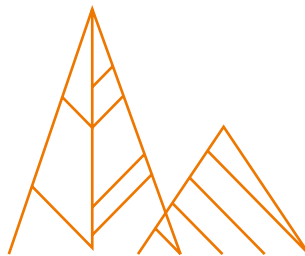
MAPA es el más amplio programa de inversiones en la historia de ARAUCO y será desarrollado en una comuna donde nos une una larga y estrecha relación de pertenencia, puesto que es en este territorio donde nació esta compañía.

A nivel productivo, comprende el cierre de la línea 1 de producción, que data de la década del 70, la modernización de la actual línea 2 de producción y la construcción de una nueva línea de producción (Línea 3) con una capacidad de producción aproximada de 1.560.000 toneladas anuales, con tecnología de punta. Esto se suma a la nueva y moderna planta de tratamiento de efluentes.

El proyecto contempla un conjunto de medidas de manejo ambiental, tales como un programa de investigación ecosistémica, amplios planes de monitoreo ambiental (aire, agua, ruido, etc.) y medidas socioambientales en directo beneficio de las comunidades locales, incluyendo compromisos con personas, comunidades y asociaciones del pueblo mapuche.

Además, permitirá continuar generando energía limpia y renovable gracias a la construcción de un sistema de cogeneración eléctrica a partir de biomasa forestal, produciendo un excedente de aproximadamente 166 MW que será entregado al Sistema Eléctrico Nacional (SEN), a través de una Línea de Transmisión Eléctrica, cuya construcción también es parte del proyecto.

Contar con un equipo calificado y comprometido será clave para enfrentar este desafío, para lo cual se está desarrollando un programa especial de capacitación y diversas iniciativas que permitirán contar con todas las nuevas capacidades a nivel local para abordarlo con excelencia. todas las nuevas capacidades a nivel local para abordarlo con excelencia.



PRODUCCIÓN TOTAL ESTIMADA

2.100.000 toneladas anuales.

GENERACIÓN DE ENERGÍA

Además de autoabastecer de energía limpia a la planta, se producirá un excedente de aproximadamente 166 MW que será entregado al Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

PUESTA EN MARCHA ESTIMADA

Segundo trimestre de 2021.

EMPLEO EN ETAPA DE CONSTRUCCIÓN

Aproximadamente 4.000 empleos durante la construcción, con un máximo de 8.000.



MÁS PRODUCTIVIDAD

Aumento de la producción de celulosa de la planta del complejo Horcones y fortalecimiento de la competitividad de ARAUCO y del país en los mercados globales.



EFICIENCIA AMBIENTAL

Incorporación de las más modernas tecnologías que permitirán una eficiencia aún mayor en el desempeño ambiental de la instalación.



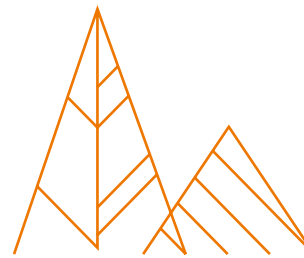
ENERGÍAS RENOVABLES

Generación de energía limpia y renovable cuyos excedentes estarán disponibles para ser inyectados al Sistema Eléctrico Nacional.



CAMBIO CLIMÁTICO

MAPA se desarrolla en el marco de los mecanismos de desarrollo limpio (MDL) como el del Protocolo de Kioto de 1997.



EMPLEO

La construcción del proyecto será una relevante fuente de empleo.



DINAMIZACIÓN ECONOMÍA LOCAL

Importante oportunidad para el encadenamiento productivo con las actividades locales.



CONTRIBUCIÓN AL DESARROLLO LOCAL

Carta de proyectos que buscan contribuir al desarrollo local en temas de infraestructura, equipamiento, desarrollo productivo, educación y cultura.

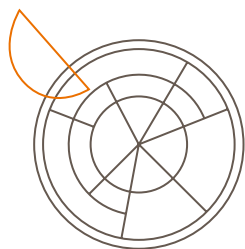
negocio

MADERA

ARAUCO es uno de los principales productores de maderas a nivel mundial, elaborando una amplia variedad de productos de madera aserrada, terciados, paneles de fibra y partículas, madera remanufacturada y molduras con distintos grados de terminación, apariencia y procesos de valor agregado, para la arquitectura, diseño, construcción, embalaje y remodelación, con una capacidad de producción de 12,5 millones de m³.

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

Durante 2018 las ventas alcanzaron los US\$2.762 millones, concentradas principalmente en Estados Unidos, Brasil, Asia y Chile.





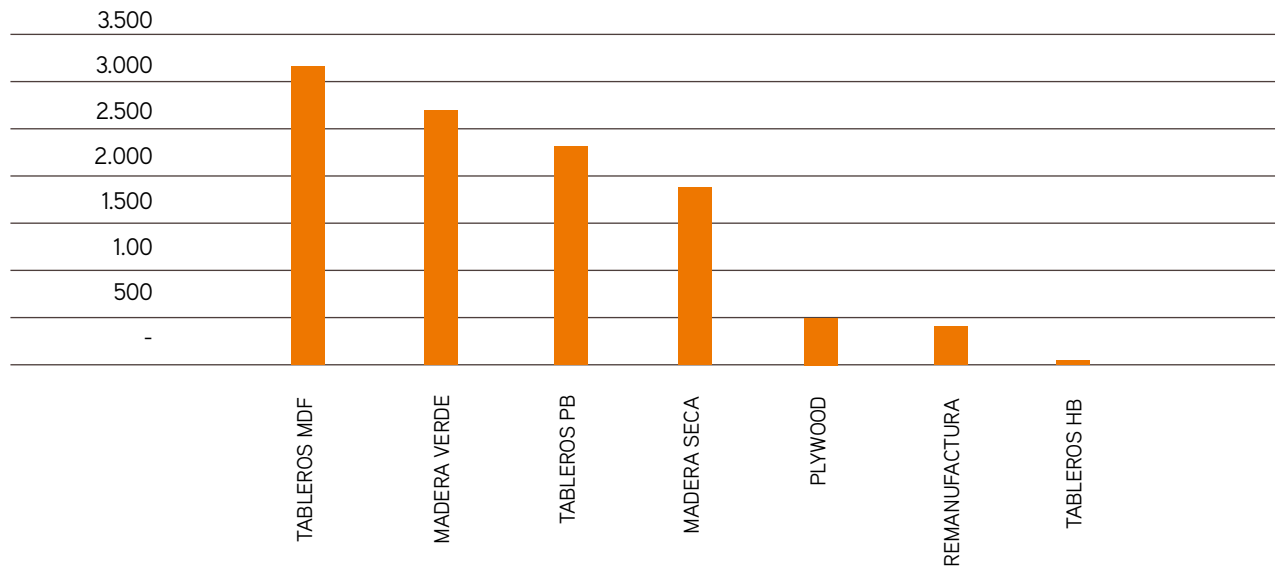
21

PLANTAS de paneles

8

ASERRADEROS
que incluyen 5 plantas
de remanufactura

PRODUCCIÓN DE MADERA 2018 POR TIPO DE PRODUCTO (en miles de m³)





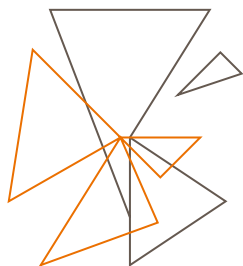
hechos
RELEVANTES
2018

- En Estados Unidos, construcción de la planta de tableros aglomerados en Grayling, Michigan, con una capacidad de producción de 800.000 m³, de los cuales cerca de 300.000 m³ serán revestidos con papel melamínico, y cuya puesta en marcha se espera para el primer trimestre de 2019.
- Reconstrucción de plantas de SONAE ARAUCO ubicadas en Portugal, Mangualde y Oliveira Hospital afectadas por el incendio del 2017. Adicionalmente, se puso en operación una nueva línea de MDF en Mangualde.
- En Chile se dio inicio al proyecto de ampliación de la planta de Teno, el cual considera la ampliación de capacidad de producción de tableros desnudos a 340.000 m³ y de melaminizado del 100% de la producción. Con una Inversión de US\$ 20 millones.
- En enero de 2019 se realizó la compra de las sociedades de Masisa en México, para la producción de paneles en dos complejos industriales, Durango y Zitácuaro, por un valor de US\$ 160 millones. Ambos complejos cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados con una capacidad instalada de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de 220.000 m³ y cuenta con líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 309.000 m³, una planta química para procesar resinas y formalina y líneas de impregnación.
- En Estados Unidos, se realizó la compra de los activos industriales de Panolam ubicados en Albany, Oregón, los cuales incluyen dos líneas de laminado con fusión térmica con una capacidad instalada de 212.000 m³, así como dos líneas de impregnación.
- Renovación de certificación de carbono neutral de Melamina VESTO, producida en Planta Teno, Chile.
- Operaciones en Chile, Argentina, Brasil y Norteamérica realizan Recertificación de la ISO 14001 versión 2015.
- Se agregaron Grayling Particleboard y Albany Treating and Lamination al certificado FSC® de múltiples sitios de Arauco en Norteamérica.
- En Norteamérica, todas las plantas obtuvieron la certificación TSCA VI.

negocio **ENERGÍA**

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

De esta manera, la compañía se autoabastece de energía eléctrica y participa aportando los excedentes de sus plantas industriales a la matriz energética de los países en que opera. Hoy ARAUCO es uno de los principales generadores de Energía Renovable No Convencional (ERN) en Chile con capacidad instalada de 606 MW y una capacidad de 219 MW para ser aportados al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Adicionalmente, posee una capacidad instalada de 82 MW en Argentina y una capacidad instalada de 91 MW en Uruguay.



8

PLANTAS industriales y dos unidades de respaldo en Chile.

2

PLANTAS de generación en Argentina.

1

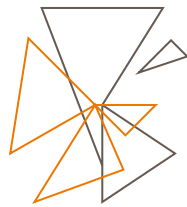
PLANTA en Uruguay

proyecto de reducción de **EMISIONES GEI**

ARAUCO ha contribuido históricamente a combatir el cambio climático certificando la reducción de emisiones de los proyectos de cogeneración a partir de biomasa residual de origen forestal en cinco plantas de generación en Chile y una en Uruguay (Joint venture con Stora Enso). Estas plantas se encuentran registradas bajo estándares reconocidos internacionalmente como el Mecanismo de desarrollo limpio (MDL) o (CDM) siglas en inglés, y permiten reducir anualmente alrededor de 650 mil toneladas de CO₂. Adicionalmente, el proyecto de cogeneración de Viñales se encuentra registrado bajo el estándar “Verified Carbon Standard” (VCS).



hechos RELEVANTES 2018



- Los excedentes netos de energía entregados por las centrales de ARAUCO alcanzaron un total anual de 951 GWh, resultando un 6% mayor respecto al año anterior.
- Ventas físicas totales alcanzaron a 1.533 GWh, resultando un 1,9% mayor a las ventas del año 2017.
- Durante el año 2018 la producción de excedentes representó aproximadamente un 1,3% de la generación total del SEN y su potencia instalada representó un 0,9% del total de la potencia instalada del sistema.
- En el periodo 2007-2018, ARAUCO contribuyó en un 7.8% de las certificaciones de reducción de emisiones acumuladas, bajo la categoría de proyectos de generación de energía a partir de biomasa residual, registrados a nivel mundial bajo el estándar MDL.
- Certificación de reducción de emisiones por 754.364 CERs de los proyectos de ARAUCO en Chile. De estos, 506.776 certificados fueron emitidos bajo el Verified Carbon Standard (VCS) y 247.588 certificados fueron emitidos bajo el estándar MDL.
- Primera certificación de reducción de emisiones por 66.006 CERs del proyecto Punta Pereira, ubicado en Uruguay, registrado bajo el estándar MDL.
- Venta de 658.512 CERs, emitidos por proyectos registrados bajo el estándar MDL, comercializados en mercado regulado (Emission trading scheme de Europa) y el mercado voluntario global.

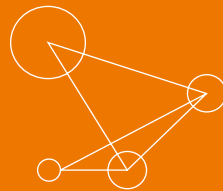


INNOVACIÓN

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



*CONVENIO CON EL MIT
PARA FORMAR PARTE DEL
'INDUSTRIAL LIASON
PROGRAM'*



ARAUCO dio un importante paso internacional en innovación, al sellar un acuerdo con el Massachusetts Institute of Technology (MIT), a través del Industrial Liason Program (ILP).

El programa, que busca fortalecer la posición competitiva de las empresas a través del uso de nuevas tecnologías y sinergias, permitirá a la compañía seguir desarrollando y potenciando su trabajo en innovación, a través de la participación en diversas actividades, foros, acceso a investigaciones, además de aprovechar otros recursos del MIT para abordar retos actuales y anticipar necesidades futuras.

En la actualidad, la compañía cuenta con una inversión aproximada de US\$ 20 millones en innovación, y un abordaje sistémico que contempla seis áreas: I+D, nuevos productos, servicios y modelos de negocios, la incorporación de tecnología a nivel operacional, el impulso de su área de Innovación social, el ámbito interno a través de programas de cultura de innovación y el ámbito externo a través de un relacionamiento virtuoso con los ecosistemas de innovación del mundo, partiendo por Chile.



Bioforest **EXCELENCIA E INVESTIGACIÓN**

ARAUCO creó en 1990 Bioforest, centro de investigación científico tecnológico único en Sudamérica que desarrolla y aplica las mejores tecnologías para maximizar la productividad del recurso forestal e industrial, desarrollando investigación sobre procesos para las áreas Forestal, Celulosa y Maderas en los distintos países donde opera.

Hoy Bioforest cuenta con 51 investigadores altamente especializados y una red tecnológica de colaboración abierta con expertos en las distintas áreas en las que opera, además de participación en una serie de organizaciones nacionales e internacionales que está a la vanguardia en el conocimiento científico forestal industrial.

La especialización del conocimiento permite transformar la investigación en innovación.





hechos RELEVANTES 2018

- Continuación del desarrollo de la calidad genética de las plantaciones de ARAUCO.
- Continuación del desarrollo de nuevas herramientas silvícolas que permitan expresar el potencial de crecimiento de las plantaciones de ARAUCO.
- Generación de antecedentes para el Manejo Ecosistémico del patrimonio forestal de la compañía.
- Desarrollo de nuevas herramientas para el control de plagas y enfermedades en vivero, plantaciones y en productos forestales que genera la compañía.
- En Celulosa, generación de resultados que permiten nuevas eficiencias en la operación de las Plantas y desarrollo de nuevas tecnologías que se validan, para ser incorporadas en el futuro a la operación de las Plantas de Celulosa.
- En Maderas, desarrollo de nuevas formulaciones de adhesivos y generación de opciones con mayores eficiencias en el proceso de producción de tableros MDF y MDP y Madera Aserrada.
- Construcción de laboratorio de madera y remodelación de oficinas.
- Realización de séptimo comité científico de Bioforest, en esta oportunidad participaron 8 expertos, 2 nacionales y 6 internacionales.

INNOVA Arauco

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

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



hechos RELEVANTES 2018

- Lanzamiento, ejecución e implementación de 10 prototipos vinculados al desafío de Innovación abierta 2018, en relación a “cómo aplicar tecnología a el trabajo”.
- Creación de la Empresa E2E con el objetivo de fabricar y comercializar soluciones constructivas en madera, innovativas y sustentables (Joint Venture entre ARAUCO y el grupo Etex).
- Comercialización de “+Maqui” en Nueva York, prueba comercial que permitió validar el producto en el mercado americano.
- Incorporación de Lookid en el centro interactivo de la Universidad de Concepción.
- Definición de road map digital para el área de maderas y paneles, donde actualmente se está trabajando en 2 proyectos. Convenio de asociación al MIT, uno de los principales ecosistemas de innovación del mundo
- Convenio de asociación al MIT, uno de los principales ecosistemas de innovación del mundo.







arauco

Globalización
y eficiencia



Globalización y eficiencia

PROYECTOS E INVERSIONES

En ARAUCO somos una empresa global que evoluciona y está presente en el mundo enfrentando nuevos desafíos permanentemente, con el fin de consolidar su oferta en los diferentes mercados.

Arauco cuenta con una serie de proyectos de inversión en desarrollo, los cuales se han mencionado en las secciones anteriores.

DESEMPEÑO FINANCIERO

- En 2018, la utilidad de la compañía fue US\$ 727 millones, un 169% mayor a lo registrado el año 2017. Esto se debe principalmente a mayores márgenes debido a mejores precios de la celulosa, los cuales se mantuvieron en buenos niveles durante la mayor parte del año. El negocio maderas también tuvo un mejor 2018, aumentando los volúmenes de venta en comparación al 2017.

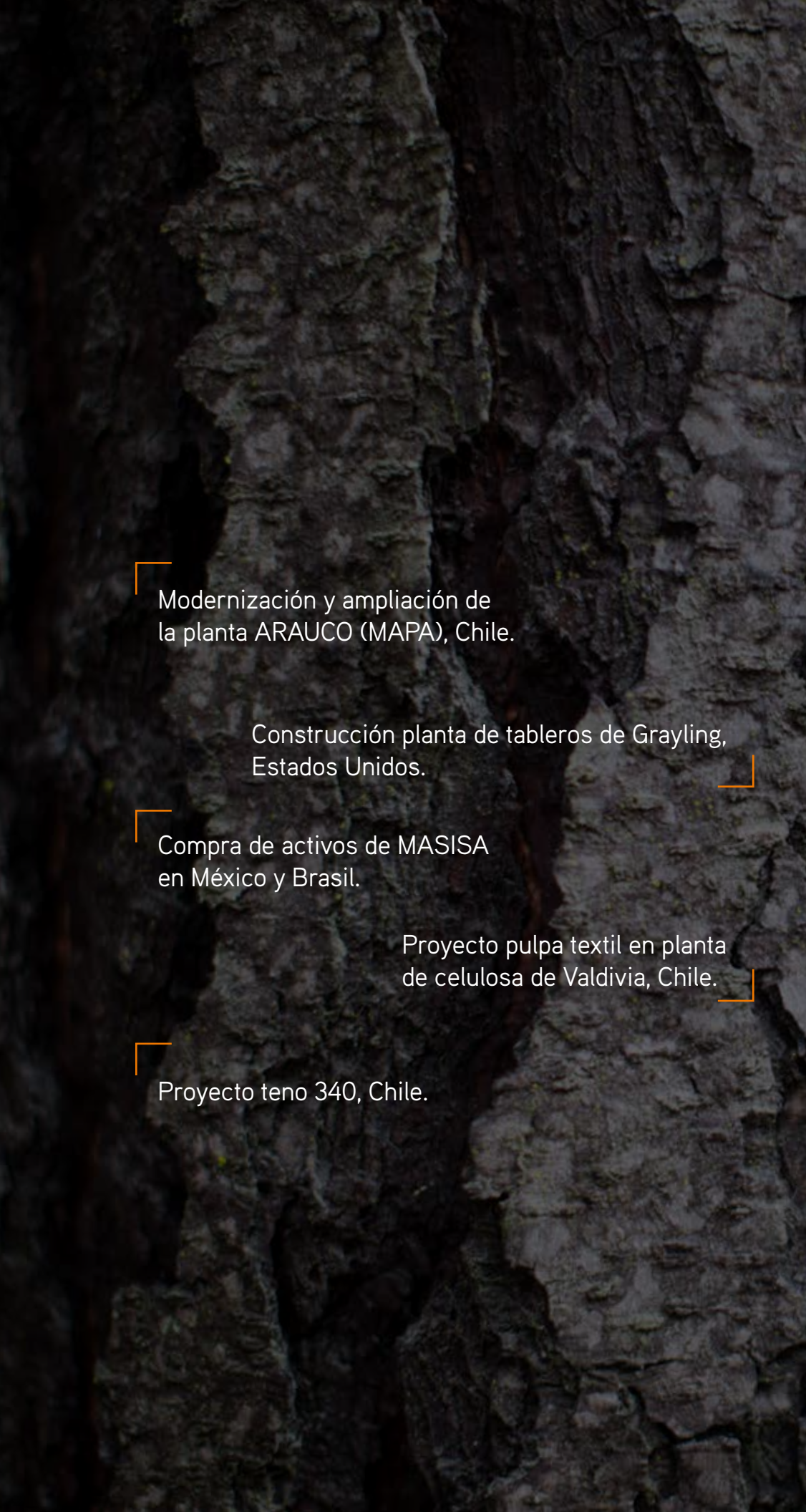
EBITDA de US\$

\$1.851

millones



Durante el año 2018, ARAUCO renovó un crédito por US\$ 200 millones a un plazo de 5 años que vencía en septiembre 2018. Adicionalmente, en octubre se realizaron dos emisiones de bonos en el mercado local por un total de UF 8,5 millones, cuyos fondos son parte del financiamiento del proyecto Modernización y Ampliación Planta Arauco (MAPA).



Modernización y ampliación de la planta ARAUCO (MAPA), Chile.

Construcción planta de tableros de Grayling, Estados Unidos.

Compra de activos de MASISA en México y Brasil.

Proyecto pulpa textil en planta de celulosa de Valdivia, Chile.

Proyecto teno 340, Chile.



INDICADORES FINANCIEROS (en millones de US\$)

	2016	2017	2018
Ventas	4.761	5.238	5.955
EBITDA	1.067	1.353	1.851
Margen EBITDA	22,4%	25,8%	31,1%
Utilidad Neta	218	270	727
Deuda Financiera	4.481	4.274	4.510
Deuda Financiera Neta	3.889	3.687	3.434
Costos Financieros	258	288	215
Inversiones	665	654	921
Deuda Neta/EBITDA	3,64	2,72	1,86
EBITDA/Intereses	4,13	4,70	8,62

VALOR ECONÓMICO GENERADO Y DISTRIBUIDO A DICIEMBRE DE 2017 (en millones de US\$)

	2016	2017	2018
Ingresos totales			
Ventas netas	4.761	5.238	5.955
Ingresos por inversiones financieras	30	20	21
Ingresos por ventas de activos físicos e intangibles	19	9	5
Valor económico generado	4.810	5.267	5.981
Costo operacional / costo de producción *	2.791	2.842	3.000
Pago de proveedores de capital	1.034	1.787	947
Salarios y beneficios	533	563	563
Impuestos **	46	-31	227
Inversiones en la comunidad ***	10	13	14
Valor económico distribuido	4.415	5.174	4.751
Valor económico retenido	396	93	1.230

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

** Considera los gastos por impuestos a las ganancias

*** Considera donaciones, aportes y becas

INVERSIONES

En 2018, la empresa invirtió US\$ 921 millones, donde los principales proyectos son la modernización y ampliación de Planta Arauco en Chile y la construcción de la planta de paneles en Grayling, Estados Unidos. Asimismo, cuenta con una serie de proyectos de inversión en desarrollo.

PROVEEDORES LOCALES

Con el fin de apoyar el desarrollo local, ARAUCO cuenta con proveedores de las zonas donde la

empresa tiene operaciones forestales e industriales, quienes suministran productos y servicios de calidad tales como insumos, repuestos, equipamiento, materias primas y algunos servicios, contribuyendo al desarrollo social y económico de las regiones donde se encuentran sus operaciones. Durante 2018, las compras a proveedores locales alcanzaron US\$2.068 millones en todos los países donde opera.

	Compras a proveedores locales (Millones de US\$)	% del total de compras a proveedores de ARAUCO 2018
Chile	1.214	55%
Argentina	310	90%
Brasil	247	74%
Norteamérica	297	33%

MARCAS

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

CELULOSA	MADERAS	
arauco CELULOSA	arauco PBO	PRISM
arauco BKP	arauco CHOLGUAN	melamina VESTO
arauco EKP	arauco MDP	FAPLAC melamina
arauco FLUFF	arauco MSD	ARAUCOPLY
arauco Silver Star / 明星 BKP	arauco LUMBER	HILAM
arauco Bright Star / 明星 EKP	arauco ULTRA PB	arauco BRILLO PREMIUM
arauco Gold Star / 金星 UKP	arauco COLOR	arauco MOLDURAS
arauco Soil Star / 土星 UKP FC	arauco DURAFLAKE	arauco MOULDING
arauco Wood Star / 木星 APSA BKP	arauco TRUPAN	arauco MELAMINA
arauco UKP	arauco FIBREX	arauco MELAMINE
	arauco DUROLAC	arauco DECOFAZ

Satisfacción del cliente

Todos los negocios de ARAUCO han desarrollado Sistemas de Gestión de Reclamos con el fin de dar respuestas a los requerimientos de los clientes. Los métodos van desde líneas telefónicas hasta contactos directos. Todo se gestiona a través de sistemas estandarizados que permiten hacer seguimiento y mejorar operaciones, productos y servicios, ya sea a través de mejora continua o como medio de formulación de planes anuales.

Relacionamiento con clientes

Un mecanismo de relacionamiento con diferentes audiencias es la activa participación de ARAUCO en ferias relacionadas, como la feria de capacitación Sodimac que se lleva a cabo de manera simultánea en Chile, Perú, Colombia, la Semana de la Madera en Chile, la Feria del Mueble y la Madera en Colombia, la Expo AQP en Perú y Revestir y ForMobile 2018 en Brasil.

Adicionalmente, en Norteamérica se participó en IWF Atlanta, WMA Annual Convention en Memphis, Desing Expo en Winnipeg, Desing DC en Washintong, entre otras.

NUEVOS PRODUCTOS

- En Chile se lanzaron 5 nuevos diseños de Melamina Vesto bajo el concepto Artisan, 2 de estos maderados - Espresso y Alaska - y 3 textiles - Seda Notte, Seda Giorno y Lino Chiaro - con una nueva terminación de hilado.
- En Perú se realizó el lanzamiento de 6 diseños de Melamina Vesto, 3 maderados - Venezia, Jerez y Espresso - y 3 textiles - Seda Notte, Seda Giorno y Lino Chiaro.

- En Colombia, Melamina Vesto lanzó 3 nuevos diseños - Jerez, Espresso y Seda Giorno - bajo el concepto de Legado.
- En Brasil se lanzó la colección Lihat con 4 nuevos diseños de melamina - Norus, Nimbus, Lotus y Zenrys - la cual generó las mayores de ventas por diseño en la historia de ARAUCO en dicho país.
- En México se llevó a cabo el lanzamiento Melamina Vesto bajo el concepto un retrato de la naturaleza, con 3 nuevos diseños, Alaska, Riviera y Nativa.
- En Argentina se lanzaron 6 nuevos diseños, 3 para la línea Nature - Gaudi, Caju y Mont Blanc y 3 para la línea Urban- Moscú, Praga y Viena.
- En Norteamérica se realizaron los lanzamientos de AraucoPly ColorShield, de 16 nuevos diseños de Prism TFL exclusivos y 2 nuevas texturas Prism TFL (Velvet y Boreal). Asimismo, se introdujo la tecnología antimicrobiana InCopper™ en el mercado de las melaminas de Norteamérica y se llevó a cabo el lanzamiento de TFL Shiplap en exclusividad en Home Depot.

Asimismo, durante 2018 se lanzó la nueva página web www.arauco.cl, que consolida en una misma experiencia el mundo de los productos y soluciones, para trabajarlos junto con la información de la empresa, estando disponible para 11 mercados, mientras que la comunidad en Redes Sociales y los registros en la página continuaron consolidándose alcanzando 352 mil fans en las diferentes Redes Sociales y 134 mil registros en la página web.

ETIQUETADO DE PRODUCTOS

Los procesos de etiquetado y comunicación de marketing asociados a los productos de ARAUCO siguen tanto la normativa de los países de origen, como la de los de destino. Las etiquetas tienen como objetivo informar sobre las características, composición y especificaciones técnicas de los productos, además de las normas y estándares que los productos cumplen, según la definición de cada país.

CLIENTES

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

PROVEEDORES

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

Segmento	Proveedor	% Del Segmento	Producto
Celulosa	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE	17%	Petróleo Nº6 y Petróleo Diésel
	EKA CHILE S.A.	11%	Clorato de sodio
	OCCIDENTAL CHEMICAL CHILE LIMITADA	11%	Soda Cáustica
Maderas	OXIQUM S.A.	16%	Mezclas Adhesivas (Resina)
Forestal	COMPAÑIA DE LEASING TATTERSALL S.A.	27%	Leasing de Vehículos

MÁS DE
400.000
 MUESTRARIOS DE MELAMINA
 a mueblistas, diseñadores y
 especificadores distribuidos
 en todos los mercados.

MÁS DE
22.000
 PERSONAS
 participaron en
 capacitaciones, clínicas y
 seminarios orientadas al
 cliente final.

Propiedades e instalaciones

PRINCIPALES INMUEBLES

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

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

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

B. Predios en que se encuentra emplazada la Planta Licancel

1. QUELMEN: inscrito a fojas 1082 N° 807 del Registro de Propiedad del año 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.
2. LOURDES: inscrito a fojas 1081 N° 806 del Registro de Propiedad del año 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.
3. Lote B- UNO LOURDES: inscrito a fojas 1019 N° 489 del Registro de Propiedad del año 2006 del Conservador de Bienes Raíces de Licantén.

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



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

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

D. Planta Valdivia

- Fojas 1.000 N° 1.142 año 1995;
- Fojas 1.001 N° 1.143 año 1995;
- Fojas 806 N° 1.003 año 2001; y
- Fojas 807 N° 1004 año 2001

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

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

E. Planta Nueva Aldea

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

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

F. Oficinas

1. Oficina 701 del 7° piso, inscrita a fojas 58.274 N° 55.695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.
2. Derechos en el Local comercial N° 101 inscrito a fojas 58.274 N° 55.695 del Registro de Propiedad del año 2001 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.
3. Oficinas N° 1.101, 1.201, 1.301 y 1.401, inscritas a fojas 5.989 N° 8.729, a fojas 5.990 N° 8.730, a fojas 5.991 N° 8.731 y a fojas 5.992 N° 8.732 del Registro de Propiedad del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

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

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

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



Riesgos y desafíos

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

Respecto de los riesgos cuyo foco son la fiabilidad de la información contable, durante el año 2018, ARAUCO ha desarrollado y llevado a cabo un plan intensivo de difusión sobre el Modelo Corporativo de Control Interno⁴ SOX, enfocado en la fiabilidad de la información financiera contable de la Compañía. Dicho plan tiene por objetivo difundir, capacitar y profundizar respecto de la importancia que tiene dicho modelo en ARAUCO y del rol que las diferentes áreas de la Compañía tienen en su gestión, así como también impulsar el uso de la herramienta GRC Process Control⁵ para la gestión y monitoreo de los riesgos y controles con foco financiero contable. En esta línea, se han realizado diversas iniciativas con Gerencias de Negocios y Gerencias Transversales en Chile, Brasil y Argentina, para abordar los temas antes mencionados.

Respecto a los riesgos operacionales, la producción de una planta industrial depende de personas, insumos, procesos y equipos que son claves para la continuidad operacional. La madera, el agua, el vapor y la energía

eléctrica son insumos cuya carencia pueden detener la operación normal desde un área de proceso hasta un complejo forestal industrial completo. De igual forma, son riesgos también aquellos agentes externos a la operación como desastres e incendios forestales.

Sobre la base de los riesgos operacionales identificados durante el periodo 2014-2015, ARAUCO viene ejecutando planes de trabajo específicos para prevenir la ocurrencia o reducir los impactos de que tienen las instalaciones, tales como accidentes graves y fatales, desastres naturales, incendios, daños al medio ambiente, cambio climático, generación de olores y paralización temporal de las plantas industriales. Arauco durante el año 2019, actualizará los riesgos operacionales identificados durante el periodo 2014-2015.

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

El cambio en el panorama de riesgos a nivel global no es ajeno al contexto local. Nuestro patrimonio forestal y comunidades vecinas se vieron significativamente afectados por los incendios forestales de 2017, impulsados

⁴ El Modelo de Control Interno SOX Corporativo está basado en COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway) como marco de referencia, el cual establece que es un proceso efectuado por el Consejo de Administración (Directorio), la dirección y el resto del personal de una entidad, diseñado con el objeto de proporcionar una seguridad razonable en cuanto a la consecución de objetivos dentro de las siguientes categorías: eficacia y eficiencia de las operaciones, fiabilidad de la información, cumplimiento de las leyes y normas aplicables y salvaguarda de activos.

⁵ GRC Process Control SAP: Herramienta ERP que mantiene ARAUCO como repositorio único Corporativo para la gestión y administración de los riesgos y controles con foco en la fiabilidad de la información financiero contable.

en parte por las condiciones climáticas extremas y el déficit de precipitaciones en la zona centro y sur de Chile. Como consecuencia de lo anterior, ARAUCO reforzó sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas.

En esta misma línea, pero en relación a nuestros complejos industriales, ARAUCO continuó con la ejecución del plan de inversiones definido para el año 2018 en mejoras significativas en el nivel de protección y combate de incendios, se realizaron mejoras en los programas de mantención, y se potenciaron las competencias técnicas y equipamientos de nuestras brigadas industriales.

FACTORES DE RIESGO

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

Riesgos asociados a los países donde se encuentran los negocios de ARAUCO

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

Chile

A diciembre de 2018, el 60,8% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Chile, con un 61,8% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en nuestro país. En consecuencia, el negocio de ARAUCO, su condición financiera, el resultado de sus operaciones y su flujo de caja dependerá, en gran medida, de las condiciones económicas en Chile. Por esta razón, fluctuaciones en el tipo de cambio y cambios en la tasa de interés de política monetaria, en la tasa impositiva o cambios en los aranceles de importación y/o exportación, el aumento de la inflación, así como otros riesgos naturales, cambios políticos, legales y económicos, podrían afectar adversamente a ARAUCO.

Argentina

A diciembre de 2018 el 7,8% de las propiedades, plantas, equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Argentina, con un 8,1% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

Existen muchos aspectos de la economía argentina que podrían afectar adversamente las operaciones de ARAUCO, incluyendo, entre otros, la inflación, tasas de interés, control de tasa de cambio e impuestos. Entre 2001-2016, se produjeron una serie de medidas de control de tasa de cambio y de intercambio de divisas implementadas en Argentina, que han incluido la obligación de repatriar divisas obtenidas en el extranjero y fuertes restricciones a la transferencia de fondos al exterior, con ciertas excepciones para transacciones autorizadas.

Entre los años 2016 y 2017 la mayoría de estas medidas han sido eliminadas o relajadas por la nueva administración argentina que asumió el cargo a partir del 10 de diciembre de 2015. Posterior a la rápida eliminación de las restricciones en el tipo de cambio y la migración a un modelo de tipo de cambio más flexible, el gobierno argentino anunció su intención de reducir la inflación gradualmente. Sin embargo, durante 2018, la economía argentina se deterioró por los siguientes factores: Alza de la tasa de interés en Estados Unidos, lo que restringió el acceso a los mercados de capitales foráneos y causó salidas de capital de Argentina, lo que implicó una depreciación de la moneda e inflación; una fuerte sequía que afectó la producción de soya, causando una fuerte caída en los ingresos de moneda extranjera proveniente de las exportaciones, entre otros. Adicionalmente, durante el segundo semestre, la macroeconomía empezó a mostrar signos de una recesión, por lo que la administración tuvo que tomar medidas para intentar contener el tipo de cambio y la inflación. Como resultado, Argentina firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por US\$ 57,1 billones, estableciendo fuertes restricciones monetarias, e impulsando cambios fiscales, los que incluyeron un impuesto a las exportaciones. Durante 2018, el tipo de cambio se depreció en un 107% y la inflación fue de 47%.

Brasil

A diciembre de 2018 el 9,0% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Brasil, con un 8,4% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

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

Uruguay

A diciembre de 2018, el 15,6% de las propiedades, plantas y equipos y plantaciones forestales de ARAUCO se encontraban en Uruguay, con un 8,0% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

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

Estados Unidos

A diciembre de 2018 el 6,4% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Estados Unidos, con un 10,1% de los ingresos atribuibles a sus operaciones en ese país.

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

Canadá

A diciembre de 2018 el 0,4% de las propiedades, plantas y equipos de ARAUCO se encontraban en Canadá, con un 3,6% de los ingresos atribuibles a sus operaciones consolidadas en dicho país.

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

Otros mercados

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

RIESGOS RELACIONADOS A LA COMPAÑÍA Y A LA INDUSTRIA

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

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

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

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

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

Durante el año 2018, la distribución de ingresos de ARAUCO por región geográfica es la siguiente: Asia un 40,1%, América del Norte un 22,3%, Europa y Medio Oriente un 11,7% Centro América y América del Sur (excepto Chile) un 20,2% y Chile un 5,7%. De lo anterior se desprende que los resultados de ARAUCO dependen

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

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

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

La economía global, y en particular la producción industrial mundial, es el principal impulsor de la demanda de celulosa, papel y productos de madera. En ese contexto, la llamada “Guerra Comercial” en la que se encuentran Estados Unidos y China, ha generado un cierto grado de incertidumbre en la situación económica mundial, lo que se estima puede afectar la demanda de celulosa, papel y productos de madera. La disminución en el nivel de actividad, ya sea en el mercado interno o en los mercados internacionales en los que opera la Compañía, podría afectar la demanda y el precio de venta de los productos de ARAUCO y por lo tanto su flujo de caja, resultados operativos y financieros.

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

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

Aumento en la competencia en los Mercados donde participa Arauco

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

Paralización temporal de cualquiera de las plantas de la Compañía.

Una interrupción significativa en cualquiera de las plantas productivas de la Compañía podría generar que ARAUCO no pueda satisfacer la demanda de sus clientes, no cumpla con sus metas de producción y/o requiera realizar inversiones no planificadas, lo cual resultaría en menores ventas, pudiendo generar un efecto negativo en sus resultados financieros. Las instalaciones de la Compañía, además de estar expuestas en algunas partes a riesgos de terremotos y tsunamis, pueden parar sus operaciones inesperadamente debido a una serie de eventos tales como: i) detenciones no programadas por mantenimiento; ii) cortes de energía prolongados; iii) fallas en equipos críticos; iv) incendios, inundaciones, u otras catástrofes; v) derrame o liberación de sustancias químicas; vi) explosión de una caldera; vii) problemas laborales y conflictos sociales; viii) terrorismo o amenazas terroristas; ix) sanciones por parte de autoridad ambiental o de seguridad laboral; x) falta de vapor y de agua xi) bloqueos y huelgas, xii) falta de madera, xiii) accidentes graves o fatales y xiv) otros problemas operacionales.

RIESGOS RELACIONADOS AL MEDIOAMBIENTE

La Compañía está sujeta a leyes medioambientales y a regulaciones relacionadas a esta materia en los países donde opera. Estas normas se refieren, entre otras materias, a la preparación de evaluaciones de

impacto ambiental de los proyectos, la protección del medioambiente y de la salud humana, a la generación, almacenamiento, manejo y eliminación de desechos, las emisiones al aire, suelo y agua, y a la remediación del daño ambiental, cuando corresponda.

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

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

Cambio climático

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

Plagas e incendios forestales

Las operaciones de ARAUCO están expuestas a plagas que pueden afectar los bosques que suministran



la materia prima, así como a incendios forestales que pueden propagarse hasta las plantas de fabricación. La presencia de ambos riesgos podría producir impactos negativos significativos al patrimonio ARAUCO.

En los meses de enero y febrero de 2017, incendios exacerbados por altas temperaturas, la acción del viento, baja humedad ambiental y la complejidad que significa combatir múltiples focos que aparecen en distintos lugares en forma simultánea, se declararon en las regiones del centro y sur de Chile, y en lo que respecta a la Compañía, en las regiones del Maule y Bio Bio. Como consecuencia de los incendios, la Compañía sufrió la quema de aproximadamente 72.564 hectáreas de plantaciones forestales, que tienen un valor en nuestra contabilidad de aproximadamente US\$210 millones, según las normas contables IFRS. Las plantaciones forestales afectadas representaban aproximadamente un 6% del valor IFRS del total de plantaciones forestales de la Compañía, y aproximadamente a un 2% de los activos totales de Arauco, ambas cifras al momento del evento. Las plantaciones afectadas han sido manejadas por la Compañía para minimizar el daño producido por los incendios. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios estaban aseguradas con sus respectivos límites y deducibles, y en octubre 2017 Arauco recibió la suma de US\$35 millones neto de un deducible de US\$15 millones.

También en 2017, el aserradero El Cruce, propiedad de la filial Maderas Arauco S.A., también fue afectado, y parte de sus daños aún están siendo evaluados.

El aserradero El Cruce tenía un valor libro de aproximadamente US\$4,5 millones y una capacidad de producción anual de 115.000 metros cúbicos, que representaba aproximadamente un 4,2% de la capacidad de producción total de aserraderos de la Compañía en el momento del evento. Respecto a la reclamación al seguro, en octubre 2017 Arauco recibió una suma de US\$50,9 mil debido al inventario afectado, y en 2018 se recibieron aproximadamente US\$1.044 mil netos de deducibles como consecuencia de daños en la instalación industrial.

Como consecuencia de los incendios forestales mencionados, ARAUCO reforzó sus medidas preventivas y de combate de incendios, su relación con las comunidades, el manejo de los bosques y otras medidas, mediante diversas iniciativas consolidadas en el programa “de-Raíz”. En adición a lo anterior, la Compañía aumentó los límites de nuestra cobertura de seguro forestal en Chile a US\$85 millones con un deducible de US\$25 millones para toda la temporada (independientemente del número de eventos). También se estableció la determinación satelital de las áreas dañadas, lo que permitirá liquidar los reclamos potenciales de una manera más rápida.

En 2018, la magnitud de los incendios forestales fue considerablemente menos severa que en 2017. Como consecuencia de dichos incendios del periodo 2018, la Compañía sufrió la quema de aproximadamente 587 hectáreas de plantaciones forestales (aproximadamente 0,8% de las hectáreas quemadas en 2017). Las plantaciones forestales afectadas, tienen un valor contable de aproximadamente US\$ 2,6 millones, según las normas

contables IFRS. Las plantaciones forestales afectadas representan aproximadamente un 0,07% del valor IFRS total de las plantaciones forestales de la compañía, y aproximadamente un 0,02% de los activos totales de Arauco.

RIESGOS DE INVERSIÓN

Frecuentemente llevamos a cabo fusiones, adquisiciones e inversiones para ampliar o complementar nuestras operaciones. En relación con dichas transacciones podemos estar expuestos a diversos riesgos, incluidos los derivados de: (i) no haber evaluado con precisión el valor, el potencial de crecimiento futuro, fortalezas, debilidades y la rentabilidad potencial de los posibles objetivos de adquisición; (ii) dificultades para la integración, explotación, mantenimiento y gestión de las operaciones recientemente adquiridas, incluido problemas laborales; (iii) costos inesperados de tales transacciones o (iv) contingencias no previstas u otras obligaciones o reclamaciones que puedan derivarse de tales transacciones.

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

1. En abril de 2005, el Consejo de Defensa del Estado demandó a la Compañía en búsqueda de reparaciones e indemnizaciones por los daños medioambientales que, según el demandante, fueron producidos por las descargas desde la Planta Valdivia. En julio de 2013 el tribunal accedió a la demanda del Consejo de Defensa

del Estado, condenando a la Compañía a adoptar ciertas medidas a fin de preservar el Santuario de la Naturaleza Carlos Anwandter, las que incluyeron realizar un estudio sobre el estado actual del humedal; crear un humedal artificial con especies representativas del humedal del Río Cruces; realizar un programa de monitoreo medioambiental constante y por un período no inferior a 5 años; crear un centro de investigaciones de humedales, y realizar programas de desarrollo comunitario. En cuanto a los perjuicios, y aun cuando el fallo ordenó pagarlos en la etapa de cumplimiento del mismo, el Consejo de Defensa del Estado y la Compañía lograron un acuerdo de indemnización por \$2.600.000.000, suma adicional a otros \$2.600.000.000 que la Compañía ha comprometido para financiar la implementación de los programas de desarrollo comunitario ordenados en el fallo.

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

Juicios Relevantes

En los estados financieros de Arauco se detallan los juicios y procedimientos más importantes que enfrenta Arauco y sus filiales. Dentro de esos juicios, en lo

que respecta a Arauco, podemos mencionar de manera especial los siguientes:

Chile

Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) notificó las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fechas 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de Arauco, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 26 de septiembre de 2014, Arauco solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por Arauco. Con fecha 20 de septiembre de 2017, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones. Con fecha 12 de octubre de 2017, Arauco interpuso recurso de apelación. Con fecha 29 de junio de 2018, la Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia de segunda instancia, confirmando la de primera instancia. Con fecha 19 de julio de 2018 Arauco interpuso recurso de casación

en la forma y en el fondo para ante la Corte Suprema. Actualmente esta causa se encuentra pendiente.

Brasil

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

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

Arauco considera que su recurso respecto de la parte mantenida de la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para Arauco do Brasil en el segundo nivel administrativo. Sin embargo, en caso contrario, es posible que se genere una obligación por los montos señalados

en la Notificación de Infracción, más intereses y multas hasta la fecha del pago respectivo.

RIESGOS DE TASA DE INTERÉS Y DE TIPO DE CAMBIO

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, Arauco mantiene al 31 de diciembre de 2018, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 84,4% aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa.

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

RIESGO TECNOLÓGICO

Eventos de Ciberseguridad, como un ciber ataque, pueden afectar negativamente nuestro negocio, nuestra condición financiera y el resultado de nuestras operaciones. Nuestro negocio depende de sistemas de tecnología de la información para manejar efectivamente nuestros procesos. Es por esto que interrupciones en estos sistemas, causadas por ciber-ataques externos, obsolescencia, fallas técnicas, errores de empleados o ataques internos, pueden afectar profundamente

nuestra operación. En la generalidad de las industrias, los riesgos de ciberseguridad han aumentado en los últimos años como resultado de la proliferación de nuevas tecnologías y el aumento en la sofisticación y actividades de los ciber ataques. Cualquier falla en nuestros sistemas relacionada con información sensible puede ser disruptiva para nuestro negocio y resultar en errores de producción, ineficiencias de proceso y la pérdida de ventas y clientes, lo que a su vez puede resultar en menores ingresos, mayores costos y excesos o quiebres de los niveles de inventario.

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

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





Políticas de financiamiento y planes de inversión

POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

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

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

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

Los fondos disponibles son 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, plazo, instrumento y contraparte. Se busca obtener una rentabilidad razonable con niveles bajos de riesgo y adecuada liquidez.

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

Respecto al riesgo comercial, éste es evaluado permanentemente tanto para las ventas con cartas de crédito, como las open account, de modo de mantener este tipo de riesgos en niveles razonables. Para mayor información, ver Nota 23 de Informe de Estados Financieros Consolidados.

Durante el año 2018, ARAUCO renovó un crédito por US\$ 200 millones a un plazo de 5 años que vencía en septiembre 2018. Adicionalmente, en octubre se realizaron dos emisiones de bonos en el mercado local por un total de UF 8.5 millones, cuyos fondos son parte del financiamiento del proyecto Modernización y Ampliación Planta Arauco (MAPA).

PLANES DE INVERSIÓN

El plan de inversiones para 2019 compromete recursos por US\$ 1.892 millones, destinados al crecimiento y mantenimiento de las actividades productivas de Arauco. Un 70% está orientado al Negocio Celulosa, 11% al Negocio Maderas y 18% al Negocio Forestal. Dentro del Negocio de Celulosa sobresale el Proyecto MAPA con una inversión de US\$ 2.350 millones de los cuales un 40% es parte del plan de inversión 2019 y el Proyecto Pulpa Textil en la Planta de Valdivia con una inversión total de US\$ 190 millones de los cuales el 65% está considerado en el plan de inversión 2019. Por el lado Forestal, un 80% del plan de inversión 2019 corresponde a plantación y compra de nuevos bosques.



Propiedad y acciones



SITUACIÓN DE CONTROL

Al 31 de diciembre de 2018, el control de Celulosa Arauco y Constitución S.A., corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., RUT N° 90.690.000-9, que es dueña del 99,978048% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. A su vez, el control de Empresas Copec S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., RUT N° 96.556.310-5, que es dueña del 60,82080% de las acciones de Empresas Copec S.A. Por su parte, los controladores finales de AntarChile S.A. y, en consecuencia, de Empresas Copec S.A., son doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi. Se deja constancia al respecto que doña María Nosedá Zambra falleció el 15 de abril de 2018, y que la posesión efectiva de sus bienes se encuentra en trámite.

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

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

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

Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1: 0,00006%, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2: 0,00006% y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7: 0,00006%.

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

Dicho control lo ejercen como sigue:

a. Acciones de propiedad directa de los controladores finales:

- a.1 Don Roberto Angelini Rossi, es propietario directo del 0,21260% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y
- a.2 Doña Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 0,22661% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

Total acciones en AntarChile S.A. de propiedad directa de los controladores finales: 0,43921%.

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

- b.1 Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT N°76.061.995-7, sociedad controlada estatutariamente por Roberto Angelini Rossi, es propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.;
- b.2 Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT N°76.061.994-9, sociedad controlada estatutariamente por Patricia Angelini Rossi, es propietaria directa del 4,329804% de las acciones de AntarChile S.A.; y





b.3 Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,40150% de las acciones emitidas por AntarChile S.A., y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A., del 0,07330% de las acciones de AntarChile S.A.

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

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

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,016884%, en forma directa e indirecta.

- c) Por otra parte, y como ya se consignó, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7, que es propietaria del 18,35703% de los derechos

sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con el 0,00011% de los derechos sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6, doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5 y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,99997% de los derechos sociales cada uno.

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

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

ACCIONISTAS

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

ACCIONES

Política de Dividendos

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, ha acordado en los últimos años, mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida 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 período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

Utilidad Líquida Distributable

La determinación de la utilidad líquida distributable como dividendo al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2018	725.482
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(83.243)
Realizados	208.362
Impuestos diferidos	(30.482)
Activos biológicos (neto)	94.637
Utilidad por compra ventajosa	(9.381)
Total ajustes	85.256
Utilidad líquida distributable al 31-12-2018	810.738

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

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Dividendos

Los dividendos por acción distribuidos los últimos 3 años son los siguientes: US\$ 0,7828 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2016; US\$ 1,5400 por acción, con cargo al resultado del ejercicio 2017 y en el año 2018 se repartió un dividendo provisorio de US\$ 1,2571 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio de dicho año.

Transacciones de Acciones

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, no se efectuaron transacciones de acciones.

Responsabilidad social

y desarrollo sostenible



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

a) Diversidad en el directorio.

DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO	Diversidad (N° de personas)
Género	
Masculino	9
Femenino	0
Nacionalidad	
Chilena	8
Extranjera	1
Rango de edad	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	0
Entre 41 y 50 años	2
Entre 51 y 60 años	2
Entre 61 y 70 años	3
Superior a 70 años	2
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	2
Entre 3 y 6 años	1
Más de 6 y menos de 9 años	0
Entre 9 y 12 años	1
Más de 12 años	5

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

Diversidad (N° de personas)	
Género	
Masculino	11
Femenino	1
Nacionalidad	
Chilena	11
Extranjera	1
Rango de edad	
Inferior a 30 años	0
Entre 30 y 40 años	0
Entre 41 y 50 años	3
Entre 51 y 60 años	7
Entre 61 y 70 años	2
Superior a 70 años	0
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	1
Entre 3 y 6 años	0
Más de 6 y menos de 9 años	1
Entre 9 y 12 años	2
Más de 12 años	8

c) Diversidad en la Organización

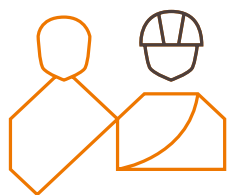
ORGANIZACIÓN Diversidad (N° de personas)	
Género	
Masculino	2.474
Femenino	412
Nacionalidad	
Chilena	2.846
Extranjera	40
Rango de edad	
Inferior a 30 años	341
Entre 30 y 40 años	1.020
Entre 41 y 50 años	891
Entre 51 y 60 años	509
Entre 61 y 70 años	121
Superior a 70 años	4
Antigüedad en el cargo	
Menos de 3 años	576
Entre 3 y 6 años	479
Más de 6 y menos de 9 años	475
Entre 9 y 12 años	289
Más de 12 años	1.067

d) Brecha Salarial por Género

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

Nivel de Cargo	Proporción del sueldo bruto promedio de ejecutivas y trabajadoras respecto de ejecutivos y trabajadores
Administrativo	93,9%
Técnico	87,5%
Profesional	95,7%
Jefe	92,1%
Ejecutivos	88,4%
Total general	93,4%

Administración y personal



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

DIRECTORIO

MATÍAS DOMEYKO
Vicepresidente Ejecutivo

CRISTIÁN INFANTE
Gerente General

**FRANCO
BOZZALLA**

Vicepresidente Negocio
Celulosa y Energía

**CAMILA
MERINO**

Vicepresidente
Negocio Forestal

**ANTONIO
LUQUE**

Vicepresidente
Negocio Maderas
y Paneles

GONZALO ZEGERS

Vicepresidente
Internacional
y Nuevos Negocios

**PABLO
FRANZINI**

Vicepresidente
Internacional

**CHARLES
KIMBER**

Gerencia
de Asuntos
Corporativos
y Comerciales

**ROBINSON
TAJMUCH**

Gerencia
Corporativa
de Contraloría

IVÁN CHAMORRO

Gerencia Corporativa
de Personas y
Medioambiente, Seguridad
y Salud Ocupacional.

**GIANFRANCO
TRUFFELLO**

Gerencia
Corporativa de
Finanzas

FELIPE GUZMÁN
Director Legal

Directorio

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

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

DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2018, el Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. estaba compuesto por los siguientes 9 directores, ninguno de los cuales ocupa un cargo ejecutivo en la Compañía:

Presidente

Manuel Bezanilla Urrutia

Abogado

RUT N° 4.775.030-K

Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Fue nombrado como Presidente el 17 de mayo de 2017

Primer Vicepresidente

Roberto Angelini Rossi

Ingeniero Civil

RUT N° 5.625.652-0

Fue nombrado como director el 30 de abril de 1986

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Fue nombrado como Primer Vice Presidente el 17 de mayo de 2017

Segundo Vicepresidente

Jorge Andueza Fouque

Ingeniero Civil

RUT N° 5.038.906-5

Fue nombrado como director el 11 de abril de 1994

Fecha de última reelección: 25 de abril de 2017

Fue nombrado como Segundo Vice

Presidente el 17 de mayo de 2017



DIRECTORES

Jorge Bunster Betteley

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

Alberto Etchegaray Aubry

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

Juan Ignacio Langlois Margozzini

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

Franco Mellafe Angelini

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

Eduardo Navarro Beltrán

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

Timothy C. Purcell

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

EJECUTIVOS PRINCIPALES

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

Vicepresidente Ejecutivo

Matías Domeyko Cassel

Ingeniero Comercial

RUT N° 5.868.254-3

Fue nombrado el 14 de julio de 2011

Gerente General

Cristián Infante Bilbao

Ingeniero Civil

RUT N° 10.316.500-8

Fue nombrado el 14 de julio de 2011

Gerente Corporativo de Finanzas

Gianfranco Truffello Jijena

Ingeniero Civil

RUT N° 7.627.588-2

Fue nombrado el 1° de abril de 2011

Vicepresidente Negocio Celulosa y Energía

Franco Bozzalla Trabucco

Ingeniero Civil

RUT N° 7.748.803-0

Fue nombrado el 1° de agosto de 2008

Gerente de Asuntos Corporativos y Comerciales y Comerciales

Charles Kimber Wyllie

Ingeniero Comercial

RUT N° 7.987.584-8

Fue nombrado el 1° de septiembre de 2005

Vicepresidente Negocio Forestal

Camila Merino Catalán

Ingeniero Civil

RUT N° 10.617.441-5

Fue nombrada el 1° de octubre de 2017

Vicepresidente Negocio Maderas

Antonio Luque Guerrero

Ingeniero Civil

RUT N° 6.958.976-6

Fue nombrado el 1° de abril de 1993

Vicepresidente Internacional y Nuevos Negocios

Gonzalo Zegers Ruiz Tagle

Ingeniero Comercial

RUT N° 7.052.220-9

Fue nombrado el 1° de agosto de 2008

Gerente Corporativo de Contraloría

Robinson Tajmuchi Vásquez

Contador Público y Auditor

RUT N° 7.527.701-6

Fue nombrado el 1° de agosto de 2008

Director Legal

Felipe Guzmán Rencoret

Abogado

RUT N° 11.472.151-4

Fue nombrado el 15 de diciembre de 2008

Gerente Corporativo de Personas y Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional

Iván Chamorro Lange

Ingeniero Civil

RUT N° 12.629.662-2

Fue nombrado el 1° de octubre de 2017

Vicepresidente Internacional

Pablo Franzini

Licenciado en Economía Empresarial

RUT N° 26.381.927-6

Fue nombrado el 1° de julio de 2018

ARAUCO está organizada en Vicepresidencias por Negocios:

- Vicepresidencia Negocio Forestal, liderada desde el 1° de octubre de 2017 por Camila Merino, encargada del patrimonio y operaciones forestales, y del centro de investigación Bioforest.
- Vicepresidencia Negocio Celulosa y Energía, liderada por Franco Bozzalla, a cargo de la producción y comercialización de celulosa y energía. Esta área también concentra la ejecución de grandes proyectos a través de la Gerencia de Ingeniería y Construcción.
- Vicepresidencia Negocio Maderas, liderada por Antonio Luque, bajo la cual se integran las operaciones de Maderas y Paneles. Esta gerencia también consolida la planificación de la producción y de las ventas en la Gerencia de Planificación, e incorpora la Gerencia de Servicios Logísticos.
- Vicepresidencia Internacional y Nuevos Negocios, liderada por Gonzalo Zegers, a la que reporta la filial de Norteamérica, y que es responsable de buscar oportunidades de nuevos negocios.
- Vicepresidencia Internacional, liderada por Pablo Franzini, a la que reportan las filiales de Argentina, Brasil y México

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

- Gerencia de Asuntos Corporativos y Comerciales, liderada por Charles Kimber, que consolida la gestión comercial de Maderas y Paneles. Esta área también

tiene bajo su cargo la Gerencia de Asuntos Públicos, Responsabilidad Corporativa y Comunicaciones, y la Gerencia de Innovación.

- Gerencia Corporativa de Finanzas, liderada por Gianfranco Truffello, la cual consolida la Gerencia de Tesorería, la Gerencia de Estrategia y Estudios, la Gerencia de Informática y la Gerencia de Adquisiciones.
- Gerencia Corporativa de Personas y Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional, liderada desde el 1° de octubre de 2017 por Iván Chamorro, responsable de la gestión y desarrollo de personas, y de Medioambiente, Seguridad y Salud Ocupacional.
- Gerencia Corporativa de Contraloría, liderada por Robinson Tajmuch, responsable de las áreas contables, gestión tributaria, auditoría y control de Gestión.
- Director Legal, Felipe Guzmán, responsable de los temas legales para todo ARAUCO.

Adicionalmente, la administración en el extranjero es liderada por:

Argentina:

Pablo Mainardi, Gerente Región Atlántica.

Uruguay:

Diego Wolheim, Gerente Montes del Plata.

Estados Unidos y Canadá:

Kelly Shotbolt, President NA

México:

José Manuel Hernández, Gerente Arauco México.

Otros Ejecutivos Principales

Gerente Región Atlántica

Pablo Mainardi

Ingeniero Industrial

Extranjero

Fue nombrado el 01 de julio de 2018

Gerente Norteamérica

Kelly Shotbolt

Extranjero

Fue nombrado el 01 de julio de 2014

Gerente Operaciones Celulosa

Edison Durán

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 5.882.851-3

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

Gerente Planta Arauco

Arturo Jiménez

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 8.693.114-1

Fue nombrado el 1 de mayo de 2017

Gerente Planta Constitución

Juan Muñoz

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 7.764.160-4

Fue nombrado el 1 de abril de 2017

Gerente Planta Nueva Aldea

Marco Vidal

RUT N° 9.514.136-6

Ingeniero Civil Mecánico

Fue nombrado el 15 de octubre de 2018

Gerente Planta Licancel

Enzo Pettinelli

Ingeniero Civil Mecánico

RUT N° 13.508.220-1

Fue nombrado el 1 de mayo de 2017

Gerente Planta Valdivia

Manuel González

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 10.587.352-2

Fue nombrado el 1 de noviembre de 2018

Gerente Legal Chile

Camilo Naranjo Arias

Abogado

RUT N° 14.738.369-k

Fue nombrado el 1 de abril de 2018

Gerente de Asuntos Regulatorios y Sustentabilidad Legal

Tomás Jiménez Barahona

Abogado

RUT N° 13.832.707-8

Fue nombrado el 1 de abril de 2018

Gerente de Innovación

Francisco Lozano

Ingeniero Civil

RUT N° 9.119.193-8

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2005

Gerente Servicios Logísticos

Alberto Walker

Ingeniero Civil Mecánico

RUT N° 7.072.063-9

Fue nombrado el 1 de agosto de 2001

Gerente Tesorería

Marcelo Bennett

Ingeniero Comercial

RUT N° 7.621.027-6

Fue nombrado el 1 de agosto de 2013

Gerente Tributario

Ivana Rosa Unda

Abogado

RUT N° 10.261.675-8

Fue nombrado el 17 de julio de 2017

Gerente Adquisiciones

Carlos Altimiras

Ingeniero Civil Industrial

RUT N° 13.241.597-8

Fue nombrado el 1 de marzo de 2016

Gerente Medio Ambiente Celulosa

Max Constanzo

Ingeniero Civil Químico

RUT N° 9.424.575-3

Fue nombrado el 15 de octubre de 2017

Gerente Ingeniería y Construcción

Patricio Henríquez

Ingeniero Civil Mecánico

RUT N° 8.783.222-8

Fue nombrado el 1 de octubre de 2010

Gerente Proyecto MAPA

Héctor Araneda

Ingeniero Civil Mecánico

RUT N° 9.695.825-0

Fue nombrado el 1 de febrero de 2018

Gerente Suministros

Sebastián Mandiola

Ingeniero Civil Industrial

RUT N° 13.658.129-5

Fue nombrado el 1 de septiembre de 2016

Gerente Desarrollo Organizacional

Francisco Saumann

Ingeniero Comercial

RUT N° 10.508.756-k

Fue nombrado el 1 de octubre de 2012

Gerente Comercial Celulosa

Ricardo Strauszer

Ingeniero Comercial

RUT N° 7.005.449-3

Fue nombrado el 1 de julio de 2006

Gerente de Estrategia y Estudios

Claudio Ulloa

Ingeniero Comercial

RUT N° 15.097.184-5

Fue nombrado el 8 de octubre de 2018

Gerente de Gestión Contable

Héctor Pino

Contador Auditor

RUT N° 11.951.694-3

Fue nombrado el 1 de julio de 2014

Gerente de Auditoria

Francisco Rodríguez

Ingeniero Civil Industrial

RUT N° 14.255.497-6

Fue nombrado el 1 de agosto de 2015

Gerente de Personas y SSO Área Celulosa

Francisco Zamorano

Ingeniero Comercial

RUT N° 13.671.274-8

Fue nombrado el 1 de marzo de 2015

Gerente Bioforest S.A.

Eduardo Rodríguez

Ingeniero Forestal

RUT N° 7.505.756-3

Fue nombrado el 1 de abril de 1995

Gerente Informática

Leandro San Miguel

Licenciado en Ciencias de la Computación

RUT N° 21.612.276-3

Fue nombrado el 10 de abril de 2017

Gerente Control Gestión

Martín Valdés

Ingeniero Civil Industrial

RUT N° 12.118.819-8

Fue nombrado el 1 de noviembre de 2018

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

Remuneración de la Alta Dirección

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

Al 31 de diciembre de 2018, la remuneración total percibida o devengada por los ejecutivos de la Sociedad fue de M\$ 31.080.100 (M\$ 28.334.746 al 31 de diciembre de 2017), de los cuales

M\$ 7.836.053 corresponde a bonos (M\$ 6.480.481 al 31 de diciembre de 2017).

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de abril de 2018 acordó la remuneración del Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. para ese ejercicio.

El detalle de los montos pagados a los directores de Celulosa Arauco y Constitución S.A. en los años 2018 y 2017 respectivamente, se indican en los siguientes cuadros:

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

2017	Celulosa Arauco M\$	Forestal Arauco M\$	Inversiones Arauco Internacional M\$
MANUEL BEZANILLA URRUTIA	239.247	77.208	43.310
ROBERTO ANGELINI ROSSI	159.498	38.604	15.749
JORGE ANDUEZA FOUQUE	159.498	38.604	15.749
ALBERTO ETCHEGARAY AUBRY	79.749		
TIMOTHY PURCELL	79.749		
EDUARDO NAVARRO BELTRAN	79.749		
FRANCO MELLAFFE ANGELINI	79.749	38.604	
JUAN IGNACIO LANGLOIS MARGOZZINI	79.749		
JORGE BUNSTER B.	79.749		

Corresponde a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas fijar la remuneración de los directores para el ejercicio 2019.

En el año 2018 no hubo asesorías contratadas por el Directorio de la sociedad.

Gestión de buenas prácticas corporativas

Los directores y trabajadores de la compañía y de todas sus filiales se inspiran en la visión y los valores de ARAUCO, y deben cumplir los compromisos y los lineamientos de la misma, especialmente del Código de Ética y el Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado.

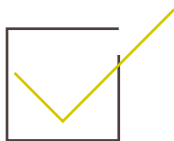
En Argentina, además, se adoptó el “Código de Gobierno Societario”, el cual tiene como objetivo fomentar la ética empresarial y sentar las bases para una sólida administración y supervisión. En Brasil, adicionalmente, existe el Código de Conducta Comercial.

Asimismo, en ARAUCO Norteamérica, los empleados son capacitados en los principios de la compañía a través del programa L.E.A.D. (Leadership for Enhancement and Development).

La compañía ha adoptado un Procedimiento de Denuncia para recibir, investigar y actuar, según corresponda, por denuncias de trabajadores, clientes, proveedores, accionistas y en general cualquier persona, con respecto a infracciones al Código de Ética, incluyendo, además, y sin limitación, irregularidades advertidas en auditorías, asuntos contables y controles internos. Este procedimiento considera la opción de realizar denuncias de forma anónima, mediante el formulario al que se puede acceder a través de la intranet o la página web de ARAUCO (www.arauco.cl).

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

Asimismo, en constante cumplimiento de las normativas vigentes, realizó el año 2018 la Re-Certificación del Modelo de Prevención



de Delitos para Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Filiales, proceso realizado y validado por una empresa Certificadora Independiente; adicionalmente a esto se comenzó a efectuar el diagnóstico y certificación de nuevas filiales como lo son Fundación Acercaredes y Arauco Nutrientes SpA.

Respecto de las modificaciones a la Ley 20.393 y al Código Penal introducidas a través de la Ley 21.121 que incorpora nuevos delitos, tales como: corrupción entre particulares, negociación incompatible, apropiación indebida y administración desleal, en la ya divulgada ley 20.393, los Encargados de Prevención de Delitos de las diferentes sociedades se encuentran realizando las adecuaciones a los Modelos de Prevención de Delitos respectivos.

En materias de difusión y capacitación continua, se destaca que, durante el año 2018, se llevó a cabo la primera Jornada Corporativa de Integración de los Encargados de Prevención de Delitos (EPD), donde participaron el equipo corporativo y los representantes de Brasil, Argentina, México y Estados Unidos. Esta jornada tuvo como objetivo la estandarización de conceptos de prevención de delitos a nivel regional, brindar capacitación a los EPD y crear sinergias. Adicionalmente, en materias de capacitación, se efectuó un reforzamiento del modelo, donde se realizaron diferentes capacitaciones presenciales a determinadas áreas y se continuó realizando de manera permanente la capacitación en formato E-Learning de forma obligatoria.

Asimismo, se realiza una constante difusión del Código de Ética y de los principios y valores que éste

contiene. Ésta comprende el envío de correos, afiches, publicaciones en pantallas de las oficinas, videos sobre principales aspectos del código, publicaciones en el sitio web de la compañía, entre otros. Esta campaña ha sido realizada en Chile, y también ha implicado acciones en Estados Unidos, Brasil y Argentina.

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

PROCEDIMIENTOS DE DENUNCIA

Como las buenas prácticas corporativas lo recomiendan, ARAUCO cuenta con sistemas de denuncias, los cuales se encuentran disponibles en la página web e Intranet Corporativa.

Tanto el Código de Ética como el MPD poseen estructuras de denuncia para todos los países. El Procedimiento es un mecanismo confidencial y anónimo disponible para trabajadores y personas externas.

Durante al año 2018, no se recibieron denuncias en materia de delitos contemplados en la ley 20.393





arauco

Personas
de excelencia

Nuestro equipo

La estrategia de negocios de ARAUCO considera contar con Personas de Excelencia, puesto que son ellas quienes le dan un sello distintivo a la compañía en función de una cultura organizacional que es capaz de enfrentar los desafíos futuros. Una cultura que logra resultados de forma sustentable, que pone el cuidado de las personas como primera prioridad y que busca desarrollarse en conjunto con su entorno; en un ambiente de confianza, con equipos de trabajos empoderados y responsables de su gestión; con líderes que desarrollan equipos efectivos y que son capaces de integrar diversas miradas para alcanzar objetivos comunes; que cuestiona el presente y desafía el futuro; y que se atreve a tomar riesgos e innovar.

Para avanzar en este desafío, durante 2018 se trabajó en diversos ámbitos, entre ellos, la instalación del Modelo Juntos por una Vida Mejor, que tiene por objetivo empoderar a los equipos de trabajo en la gestión de su seguridad; los cambios al proceso de Gestión del desempeño con el objetivo de instaurarlo como un proceso continuo, que apalanca la cultura organizacional que la compañía requiere; el nuevo modelo de formación integrado que busca preparar a nuestros trabajadores para los desafíos que la industria y los mercados exigen; y el fortalecimiento del programa de inclusión que la compañía ha venido impulsando en los últimos años.

COMPENSACIÓN Y BENEFICIOS

ARAUCO otorga a sus trabajadores una renta y beneficios acordes a mercado, considerando las oportunidades de desarrollo de cada persona en relación a su desempeño.

Anualmente, la compañía revisa la estructura de compensaciones, buscando adecuar los niveles de renta con las dinámicas del mercado laboral de cada país, considerando también las





arauco

17.252

TRABAJADORES

Empleo a través de empresas contratistas llega a

23.673

COLABORADORES

Dotación ARAUCO (matriz y subsidiarias)

Dotación	2016	2017	2018
Trabajadores	14.239	15.739	17.252
Colaboradores indirectos (empresas contratistas)	22.165	21.208	23.673

Trabajadores de ARAUCO (matriz y subsidiarias) por sexo

Dotación	2016		2017		2018	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
TOTAL	1.675	12.564	1.857	13.522	2.507	14.745
Ejecutivos	67	383	71	427	56	392
Profesionales y técnicos	892	3.300	984	3.469	1.234	3.825
Trabajadores	716	8.881	802	9.626	1.217	10.528

oportunidades de desarrollo de cada persona en relación a su desempeño.

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

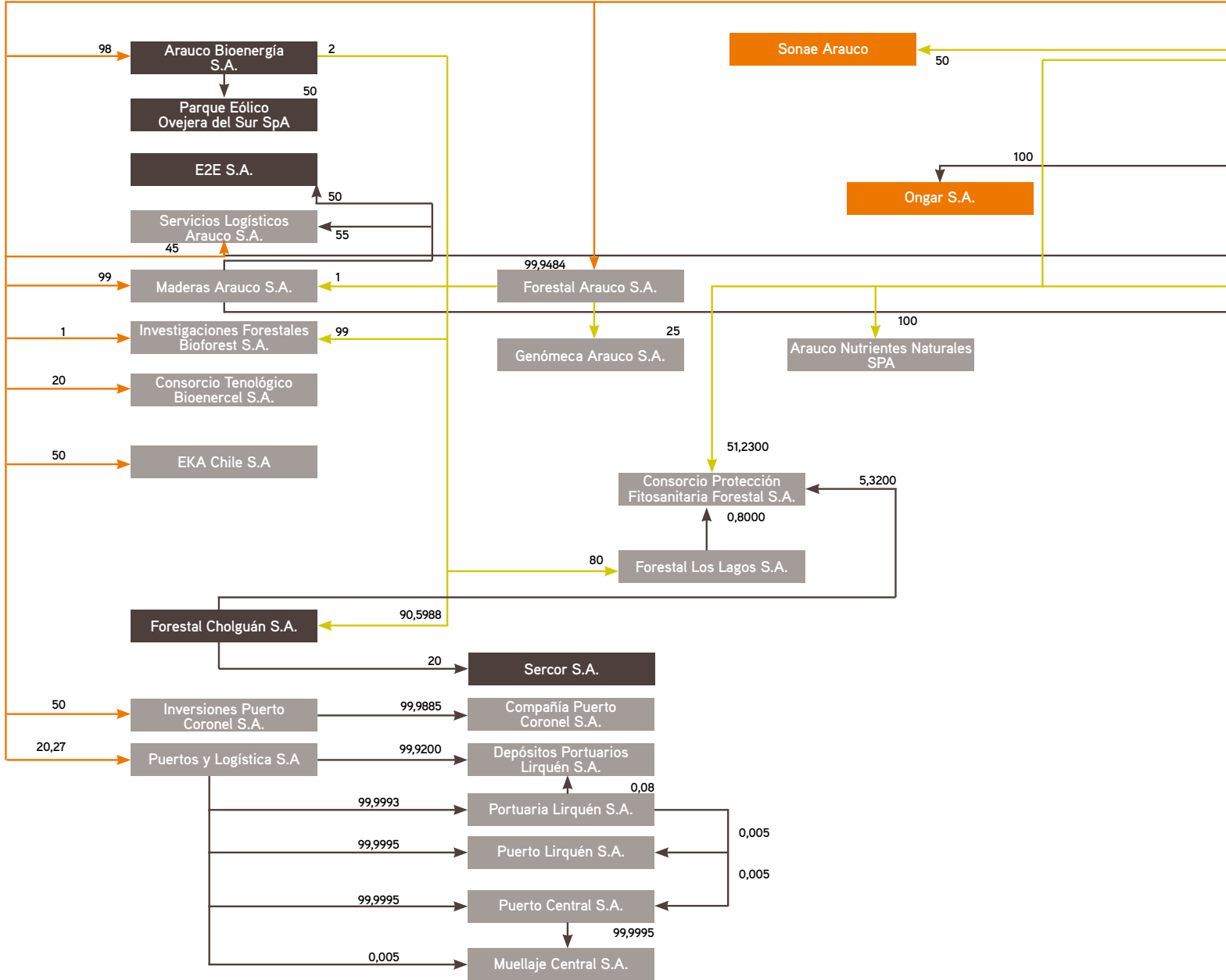
ARAUCO también se preocupa de ofrecer beneficios adicionales, los que varían de acuerdo al negocio, país, y la realidad de la zona de operación. Estos consideran aspectos como alimentación, movilización, seguros de vida y de salud, y becas de estudio para trabajadores, los que se suman a convenios con comercios e instituciones locales, entre otros.

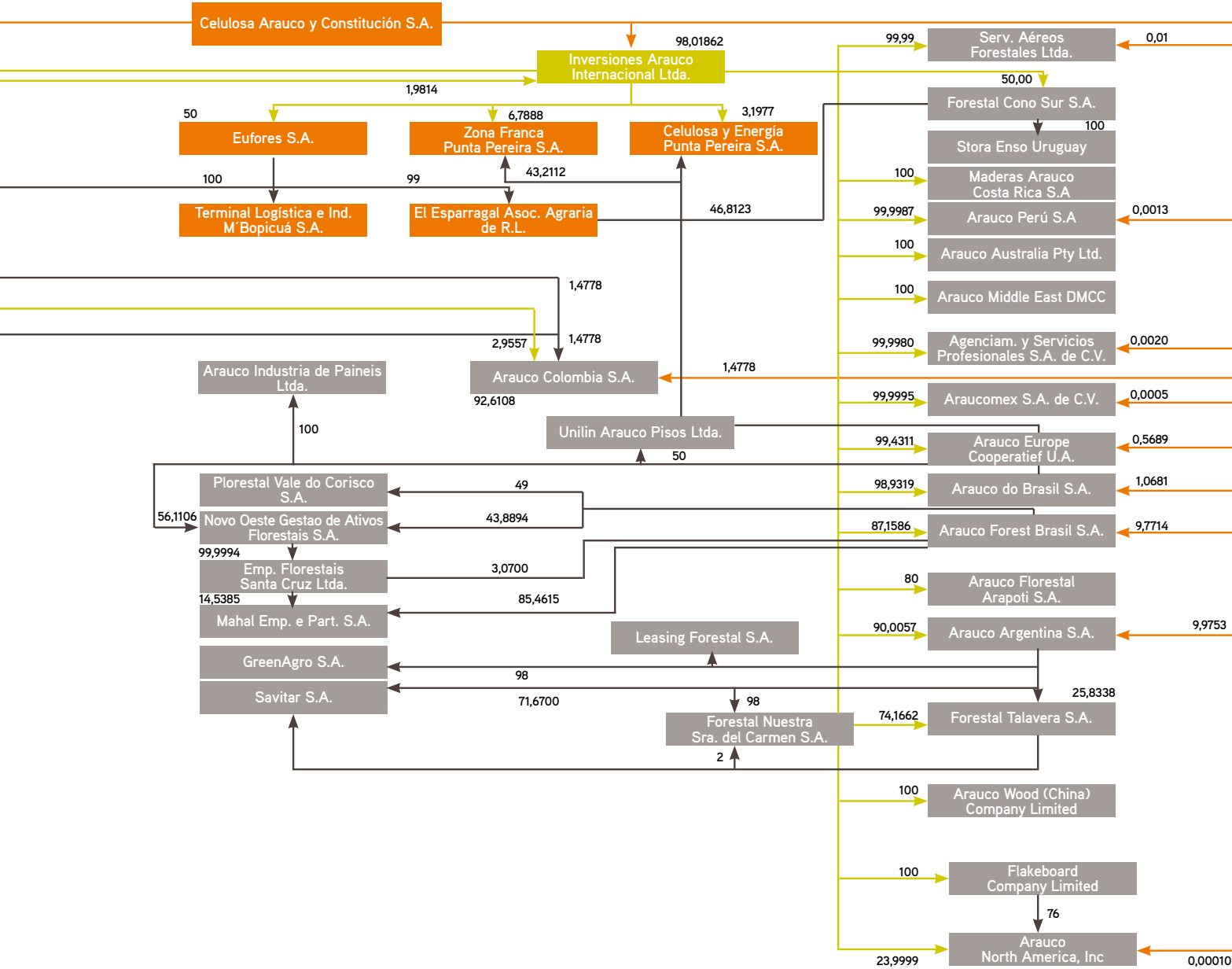
HECHOS RELEVANTES 2018

- Homologación de la gestión de los procesos de selección en las distintas localidades y países.
- Inicio de reclutamiento y selección de personas que participarán del Proyecto MAPA, en Chile.
- En Chile, internalización de equipos de trabajo de Mantenimiento del Negocio Maderas, alcanzando un total de 481 trabajadores, y 715 Viveristas del Negocio Forestal.
- Integración de 639 trabajadores por adquisición de plantas de Masisa en Brasil.



Información sobre subsidiarias y asociadas





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

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

Objeto Social

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

Arauco Argentina S.A. (Argentina)

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

Objeto Social

Fabricar pasta celulósica de fibra larga y demás tipos; fabricar o producir insumos, 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 tuvieron los objetos antes mencionados o requirieron de aplicación de servicios técnicos o experiencia adquiridos en el desarrollo de sus actividades; invertir o realizar aportes de capital para negocios realizados o a realizarse, estuvieran o no vinculados a los objetos antes mencionados.

La inversión directa en Arauco Argentina S.A. representa un 0,52% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Arauco Australia PTY LTD. (Australia)

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

Objeto Social

Distribución y marketing de productos forestales.

Arauco Bioenergía S.A.

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

Objeto Social

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

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

Arauco Colombia S.A. (Colombia)

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

Objeto Social

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

Arauco do Brasil S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 10 de agosto de 1965
 - Directores: Camila Merino C.
Antonio Luque G.
Cristián Infante B.
Pablo Franzini
Matías Domeyko C.
 - Gerente: Pablo Franzini
 - Capital suscrito y pagado: MR\$ 1.448.846
 - Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%
- Constituida el 10 de agosto de 1965 y adquirida por ARAUCO en marzo de 2005.

Objeto Social

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

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

Arauco Europe Cooperatief U.A. (Holanda)

- Fecha de Constitución: 29 de septiembre de 2010
- Directores: Alfonso Valdés G.
Ricardo Strauszer Z.
Robinson Tajmich V.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 785.839
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

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

Arauco Florestal Arapoti S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 9 de diciembre de 2004
- Directores: Pablo Franzini
João Borges F.
Wagner Vernille da S.
Roberto Trevisán
Rogério Latchuk
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 140.621
- Porcentaje de participación total en Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9992%.

Objeto Social

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

Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 29 de junio de 1994
- Directores: Camila Merino C.
Antonio Luque G.
Cristián Infante B.
Pablo Franzini
Matías Domeyko C.
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 1.177.850
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9992%

Objeto Social

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

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

Arauco Indústria de Painéis Ltda.

- Fecha de Constitución: 08 de mayo de 1995
- Directores: Camila Merino C.
Antonio Luque G.
Cristián Infante B.
Pablo Franzini
Matías Domeyko C.
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 881.114
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

La industria, el comercio y la importación y la exportación de paneles de madera reconstituida; actividades agrícolas y extractivas de silvicultura, forestación y reforestación; el comercio de bosques, madera y subproductos forestales. La gestión y ejecución de proyectos forestales por cuenta propia o de terceros, la prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales.

Arauco Middle East DMCC.

- Fecha de Constitución: 29 de abril de 2015
- Directores: Charles Kimber W.
Antonio Luque G.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente: Alberto Larenas G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

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

- Fecha de Constitución: 16 de junio de 2006
- Directores: Jose Manuel Bezanilla G.
Jake Elston
Kelly Shotbolt
- Gerente: Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 175.479
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

Arauco Nutrientes Naturales SPA

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

Objeto Social

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

Arauco Perú S.A. (Perú)

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

Objeto Social

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

Araucocomex S.A. de C.V. (México)

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

Objeto Social

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

Arauco Wood (China) Company Limited

- Fecha de Constitución: 16 de agosto de 2018.
- Directores: Antonio Luque
Charles Kimber
Francisco Figueroa.
- Gerente: Rodolfo Ziegele.
- Capital suscrito y pagado: MUSD500.
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: Inversiones Arauco Internacional Ltda. posee el 100% de las acciones.

Objeto Social

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

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

- Fecha de Constitución: 4 de mayo de 2005
- Directores: Cristián Infante B.
Camila Merino C.
Franco Bozzalla T.
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello J.
Johan Lindman
Per Lyrvall
Sakari Eloranta
Markus Mannström
Pasi Kyckling
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 1.322.620
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Objeto Social

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

Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.

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

Objeto Social

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

Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.

- Fecha de Constitución: 21 de agosto de 2009
- Directores:
 - Fernando Rioseco
 - Eckart Eitner D.
 - Eduardo Rodríguez T.
 - Iván Rubio H.
 - David Contreras P.
 - Jose Andrés Pesce A.
 - Fernando Rioseco S.
 - Germán Aroca A.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 1.778.606

Objeto Social

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

EKA Chile S.A.

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

Objeto Social

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

El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 30 de mayo de 2007
- Directores: Cristián Infante B.
Camila Merino C.
Franco Bozzalla T.
Gianfranco Truffello J.
Pablo Franzini
Johan Lindman
Per Lyrvall
Sakari Eloranta
Pasi Kyckling
Markus Mannström
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 16.816

Objeto Social

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

Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 21 de noviembre de 2008
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 108.729
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9985%.

Objeto Social

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

Eufores S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 15 de abril de 1983.
- Directores:
 - Cristián Infante B.
 - Camila Merino C.
 - Franco Bozzalla T.
 - Gianfranco Truffello J.
 - Pablo Franzini
 - Johan Lindman
 - Per Lyrvall
 - Sakari Eloranta
 - Pasi Kyckling
 - Markus Mannström
- Gerente General: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 553.224
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Objeto Social

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

E2E S.A.

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

Objeto Social

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

Flakeboard Company Ltd. (Canadá)

- Fecha de Constitución: 1 de abril de 1960
- Directores:
 - Kelly Shotbolt
 - Jose Manuel Bezanilla G.
 - Jake Elston
- Gerente: Kelly Shotbolt
- Capital suscrito y pagado: MCAD\$ 126.833
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

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

Florestal Vale do Corisco S.A.(Brasil)

- Fecha de Constitución: 19 de noviembre de 2001
- Directores:
 - Cristiano Cardoso T.
 - Gustavo Sousa.
 - Joaquim Miró N.
 - Camila Catalán.
 - Pablo Franzini.
- Gerente: José Artemio Totti
- Capital suscrito y pagado : MR\$ 124.337

Objeto Social

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

Forestal Arauco S.A.

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

Objeto Social

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

La inversión directa en Forestal Arauco S.A. representa un 23,18% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Forestal Cholguán S.A.

- Fecha de Constitución: 29 de noviembre de 1978
- Directores:
 - Camila Merino C.
 - Álvaro Saavedra F.
 - Jorge Serón F.
 - Jorge Garnham M.
 - Robinson Tajmuch V.
- Gerente: Javier Urrutia P.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 55.916
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 98,5479%.

Objeto Social

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

Forestal Cono Sur S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 16 de agosto de 1996
- Directores:
 - Cristián Infante B.
 - Camila Merino C.
 - Franco Bozzalla T.
 - Pablo Franzini
 - Gianfranco Truffello J.
 - Johan Lindman
 - Per Lyrvall
 - Sakari Eloranta
 - Pasi Kyckling
 - Markus Mannström

- Gerente General: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 147.195

Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. es dueña del 50 % de Forestal Cono Sur S.A., a través de un acuerdo conjunto que califica como operación conjunta con Stora Enso.

Objeto Social

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

Forestal Los Lagos S.A.

- Fecha de Constitución: 17 de octubre de 1990
- Directores:
 - Camila Merino C.
 - Charles Kimber W.
 - Jorge Serón F.
 - José Rafael Campino T.
 - Robinson Tajmuchi V.
- Gerente: Manuel Arriagada B.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 32.034
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 79,9587%.

• Objeto Social

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

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

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

Objeto Social

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

Forestal Talavera S.A. (Argentina)

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

Objeto Social

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

Genómica Forestal S.A.

- Fecha de Constitución: 25 de octubre de 2006
- Directores: Andrea Rodríguez.
Jean Pierre Lasserr.
Sofía Grez.
Felipe Leiva.
- Gerente : Sofía Valenzuela A.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 245.586

Objeto Social

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

Greenagro S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución: 05 de septiembre de 2003
- Directores: Pablo Alberto Mainardi.
Pablo Ruival
Sergio Omar Gantuz
- Capital suscrito y pagado: MARS\$ 7.332
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 97,9805%.

Objeto Social

Explotación forestal y agropecuaria.

Inversiones Arauco Internacional Ltda.

- Fecha de Constitución: 7 de septiembre de 1989
- Directores:
 - Cristián Infante B.
 - Matias Domeyko C.
 - Roberto Angelini R.
 - Manuel Bezanilla U.
 - Jorge Andueza F.
 - Gonzalo Zegez R-T.
 - Pablo Franzini
- Gerente: Robinson Tajmuchi V.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 3.117.280
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9990%.

Objeto Social

Efectuar inversiones, en el país y/o en el extranjero, tanto en bienes raíces o muebles, corporales o incorporales, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, derechos en sociedades de personas, y en toda clase de bienes; pudiendo asimismo realizar cualquiera actividad complementaria o accesoria de las anteriormente señaladas. La inversión directa en Inversiones Arauco Internacional Ltda. representa un 28,30% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Inversiones Puerto Coronel S.A.

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

Objeto Social

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

Leasing Forestal S.A. (Argentina)

- Fecha de Constitución: 17 de diciembre de 1998
- Directores:
 - Pablo Alberto Mainardi
 - Pablo Ruival
 - Sergio Omar Gantuz
- Capital suscrito y pagado: MARS\$ 2.000
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9801%.

Objeto Social

Celebración de contratos de leasing.

Investigaciones Forestales Bioforest S.A.

- Fecha de Constitución: 11 de abril de 1990
- Directores: Cristián Infante B.
Antonio Luque G.
Franco Bozzalla T.
Matías Domeyko C.
Camila Merino C.
- Gerente: Eduardo Rodríguez T.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 298
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9489%.

Objeto Social

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

Maderas Arauco S.A.

- Fecha de Constitución: 13 de noviembre de 1986
- Directores: Gonzalo Zegers R-T.
Charles Kimber W.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gianfranco Truffello J.
Matías Domeyko C.
Camila Merino C.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente: Antonio Luque G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 237.001
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9995%.

Objeto Social

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

La inversión directa en Maderas Arauco S.A. representa un 15,39% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A. (Brasil)

- Fecha de Constitución: 28 de abril de 2009
- Directores: Cristián Infante B.
Camila Merino C.
Robinson Tajmuchi V.
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 361.635

Objeto Social

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

Maderas Arauco Costa Rica S.A. (Costa Rica)

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

Objeto Social

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

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

- Fecha de Constitución: 22 de octubre de 2010
- Directores: Roberto Trevisan.
Camila Merino.
Pablo Franzini
- Gerente: Pablo Franzini
- Capital suscrito y pagado: MR\$ 515.634

Objeto Social

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

Ongar S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 4 de marzo de 2011
- Directores: Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Camila Merino C.
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello J.
Johan Lindman.
Pasi Kyckling.
Per Lyrvall
Markus Mannström
Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 5

Objeto Social

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

Parque Eólico Ovejera Sur SpA

- Fecha de Constitución: 19 de enero de 2018.
- Directores: Leonardo Bastidas Almarza
José Antonio Díaz Lira
Nicolás Kühlenenthal Antonijevic
Claudio Ulloa Collado.
- Gerente: Felipe Oettinger.
- Capital suscrito y pagado: M\$1.000.0000, dividido en 1.000 acciones nominativas, de una sola serie, sin valor nominal.

Objeto Social

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

Puertos y Logística S.A.

- Fecha de Constitución: 18 de febrero de 1970
- Directores: Felipe Vergara.
Juan Carlos Eyzaguirre E.
Juan Manuel Gutiérrez P.
Rodrigo Donoso M.
Jorge Larraín M.
Jorge Ferrando Y.
Bernardo Matte I.
- Gerente: Roberto Zilleruelo A.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 97.719
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 20,2767%.

Objeto Social

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

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

Savitar S.A. (Argentina)

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

Objeto Social

Realizar actividades comerciales y de inversión.

Servicios Aéreos Forestales Ltda.

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

Objeto Social

La prestación de servicio aéreo de traslados de pasajeros y carga, patrullaje forestal, fotografía, publicidad, prospección magnética, todo mediante aeronaves propias o de terceros;

Efectuar trabajos de mantenimiento, alteraciones, reparaciones o modificaciones de productos aeronáuticos, sus componentes o partes.

Servicios Corporativos Sercor S.A.

- Fecha de Constitución: 3 de julio de 2000
- Directores: Roberto Angelini R.
Jorge Andueza F.
Eduardo Navarro B.
Matías Domeyko C.
Andrés Lehuedé B.
- Gerente: Patricio Tapia C.
- Capital suscrito y pagado: M\$ 2.974.624
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 19,6965%.

Objeto Social

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

Servicios Logísticos Arauco S.A.

- Fecha de Constitución: 27 de abril de 1992
- Directores: Antonio Luque G.
Camila Merino C.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Gonzalo Zegers R-T.
- Gerente: Alberto Walker G.
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 417
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 99,9997%.

Objeto Social

Servir de intermediaria para la contratación de operaciones portuarias en general, dentro de las cuales quedan comprendidas, entre otras, las labores de muellaje, lanchaje, movilización de carga, almacenaje, estiba y desestiba de naves; prestar directamente los servicios de operaciones portuarias anteriores; servir de intermediaria para la contratación de servicios de transporte, sea este terrestre, aéreo, marítimo o fluvial; prestar directamente los servicios de transporte anteriores; prestar servicios logísticos relacionados con las actividades anteriores. La inversión directa en Servicios Logísticos Arauco S.A. representa un 0,009% del activo de Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Sonae Arauco S.A.

- Fecha de Constitución: 14 de mayo de 1946
- Directores: Duarte Teixeira S.
Matías Domeyko C.
Gonzalo Zegers R-T.
Carlos Moreira
George Lawrie
Cristian Infante B.
Javier Vega de Seoane.
Antonio Luque G.
- Gerente: Rui Gonçalves A.
- Capital suscrito y pagado: M€\$ 20.119
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Actualmente, Inversiones Arauco Internacional Ltda. participa en un 50 % de Sonae Arauco S.A., a través de un acuerdo conjunto que califica como negocio conjunto.

Objeto Social

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

Stora Enso Uruguay S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 8 de noviembre de 2004
- Directores: Camila Merino C.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello J.
Johan Lindman
Markus Mannström
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado: MUS\$ 143.903
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Objeto Social

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

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

- Fecha de Constitución: 22 de julio de 1999
- Directores: Camila Merino C.
Cristián Infante B.
Franco Bozzalla T.
Pablo Franzini
Gianfranco Truffello J.
Johan Lindman
Pasi Kyckling
Per Lyrvall
Markus Mannström
Sakari Eloranta
- Gerente : Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado : MUS\$ 19.379

Objeto Social

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.(Brasil)

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

Objeto Social

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

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)

- Fecha de Constitución: 24 de mayo de 2006
- Directores:
 - Camila Merino C.
 - Cristián Infante B.
 - Franco Bozzalla T.
 - Pablo Franzini
 - Gianfranco Truffello J.
 - Johan Lindman
 - Pasi Kyckling
 - Per Lyrvall
 - Markus Mannström
 - Sakari Eloranta
- Gerente: Diego Wollheim
- Capital suscrito y pagado : MUS\$ 378.964
- Porcentaje de participación total de Celulosa Arauco y Constitución S.A.: 50%.

Objeto Social

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

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

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Manuel Bezanilla U.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Presidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Presidente Directorio
	Fundación Educacional Arauco	Presidente Directorio
Roberto Angelini R.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Directorio
	Fundación Educacional Arauco	Primer Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Presidente Directorio
Jorge Andueza F.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Directorio
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Vicepresidente Directorio
Jorge Bunster B.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Alberto Etchegaray A.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
Juan Ignacio Langlois M.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Franco Mellafe A.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
Eduardo Navarro B.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Director
Timothy C. Purcell	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director
Matías Domeyko C.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Vicepresidente Ejecutivo
	Maderas Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Presidente Directorio
	Sonae Arauco S.A.	Vicepresidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Arauco Do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
Arauco Industria de Painéis S.A.	Director	

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

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Cristián Infante B.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente General
	Arauco Bioenergía S.A.	Presidente Directorio
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Presidente Directorio
	Maderas Arauco S.A.	Primer Vicepresidente Directorio
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Segundo Vicepresidente Directorio
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Forestal Arauco S.A.	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Director
	Arauco Industria de Painéis S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.	Director
	El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Ltda.	Director
	Ongar S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
Sonae Arauco S.A.	Director	
Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Socio	
Charles Kimber W.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente Asuntos Corporativos y Comerciales
	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Arauco Colombia S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Perú S.A.	Presidente Directorio
	AraucoMex S.A. de C.V.	Presidente Directorio
	Fundación Acerca Redes	Presidente Directorio
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
	Fundación Educacional Arauco	Director
	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director

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

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Gonzalo Zegers R-T.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	VP Internacional Nuevos Negocios
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Sonae Arauco S.A.	Director
Antonio Luque G.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	VP Negocio Maderas
	Maderas Arauco S.A.	Gerente General
	Arauco Industria de Painéis S.A.	Director
	Arauco Bioenergía S.A.	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Australia Pty Limited	Director
	Arauco Colombia S.A.	Director
	AraucoMex S.A. de C.V.	Director
	Arauco Middle East DMCC	Director
	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. de C.V.	Director
Arauco Perú S.A.	Director	
Sonae Arauco S.A.	Director	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Camila Merino C.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	VP Negocio Forestal
	Forestal Arauco S.A.	Gerente General
	Forestal Cholguán S.A.	Director
	Forestal Los Lagos S.A.	Presidente Directorio
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Director
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Director
	Maderas Arauco S.A.	Director
	Arauco do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Arauco Industria de Painéis S.A.	Director
	Mahal Empreendimentos e Participações S.A.	Director
	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
	Terminal Logística e Industrial M' Bopicuá S.A.	Director
	El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	Director
Ongar S.A.	Director	

Nombre	Empresa	Cargo desempeñado
Felipe Guzmán R.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Director Legal
	Fundación Educacional Arauco	Director
Ricardo Strauszer Z.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente Comercial Celulosa
	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Director
Francisco Lozano C.	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gerente de Innovación
	Fundación Acerca Redes	Director
	Arauco Nutrientes Naturales SpA	Director
Pablo Franzini	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	VP Internacional
	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Gerente General
	Arauco Forestal Arapoti S.A.	Gerente General / Director
	Arauco Argentina S.A.	Presidente Directorio
	Ongar S.A.	Director
	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Director
	Arauco Industria de Painéis S.A.	Director
	Arauco Do Brasil S.A.	Director
	Arauco Forest Brasil S.A.	Director
	Forestal Cono Sur S.A.	Director
	Eufores S.A.	Director
	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Director
	Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Director
	Stora Enso Uruguay S.A.	Director
Terminal Logística e Industrial M' Bopiuá S.A.	Director	
El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad	Director	
Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Director	

18





arauco

Hechos relevantes
o esenciales

Hechos relevantes o esenciales

En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, los siguientes Hechos Relevantes fueron informados a la Comisión para el Mercado Financiero:

1. El día 25 de octubre de 2018 se informó:

En el día de hoy, la Compañía ha procedido a colocar bonos en el mercado local, bonos que son desmaterializados y al portador, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

1.

A. Bonos de la Serie “W”, por una suma total de 3.000.000 de Unidades de Fomento (“UF”), a 10 años plazo. Los intereses se devengarán a contar del 10 de octubre de 2018 y se pagarán semestralmente, los días 10 de abril y 10 de octubre de cada año, a contar del día 10 de abril de 2019. La amortización del capital se efectuará en una sola cuota pagadera el día 10 de octubre de 2028.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 2,38%.

Los Bonos de la Serie “W” devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 2,10% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,0445% semestral.

B. Bonos de la Serie “X”, por una suma total de 5.500.000 de UF, a 25 años plazo. Los intereses se devengarán a contar del 10 de octubre de 2018 y se pagarán semestralmente, los días 10 de abril y 10 de octubre de cada año, a contar del día 10 de abril de 2019. La amortización del capital se efectuará en una sola cuota pagadera el día 10 de octubre de 2043.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 2,88%.

arauco



Los Bonos de la Serie "X" devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 2,70% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,3410% semestral.

2.

Los Bonos han sido emitidos con cargo a la línea de bonos que se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión con el N° 826, con fecha 30 de diciembre de 2015. Las Series de Bonos Series "W" y "X" fueron aprobadas por el Directorio de la Compañía con fecha 1° de octubre de 2018, y sus características constan en Oficio 27.640 de la aludida Comisión, de fecha 16 de octubre de 2018.

3.

Estas series de bonos cuentan con clasificación de riesgo local de AA-, conforme a certificados otorgados por las clasificadoras de riesgo Fitch Chile y Feller-Rate.

4.

El agente colocador de la colocación fue Scotia Azul Corredores de Bolsa Limitada, sociedad con la cual no existe relación de propiedad.

Los asesores financieros para la colocación fueron Link Capital Partners SpA y Scotiabank Chile, sociedades con las cuales tampoco existe relación de propiedad.

5.

El spread sobre el bono emitido por el Banco Central de Chile en UF ("BCU") a 10 años obtenido para la Serie "W",

fue de 75 puntos base. El spread sobre el BCU a 30 años obtenido para la Serie "X", fue de 69 puntos base.

6.

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

- A. Tanto los Bonos de la Serie "W" como los de la Serie "X" podrán ser rescatados a partir del día 10 de octubre de 2023.
- B. Los Bonos no tendrán garantía alguna.
- C. Los fondos provenientes de la colocación antes mencionada se destinarán en un 100% al financiamiento del proyecto de inversión "Modernización y Ampliación de la Planta Arauco" (MAPA), de la Compañía.

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

2. El día 27 de marzo de 2018 se informó:

En sesión de Directorio de Arauco de fecha de hoy, 27 de marzo de 2018, se acordó aprobar una nueva Política General de Habitualidad respecto de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas, las que se entenderán ordinarias en consideración al giro social para los efectos del artículo 147 letra b), de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Esta nueva Política se encuentra a disposición de los accionistas de Arauco en las Oficinas sociales y en el sitio internet de la Compañía www.arauco.cl

3. El día 24 de julio de 2018 se informó:

En sesión de Directorio de la Compañía de fecha de hoy, 24 de julio de 2018, se aprobó llevar adelante la construcción del Proyecto Modernización y Ampliación de la Planta Arauco ("MAPA"), ubicado en la comuna y provincia de Arauco, Región del Biobío (en adelante, el "Proyecto").

El Proyecto MAPA, que contempla una inversión estimada de US\$2.350 millones, consiste principalmente en la construcción y entrada en operación de una nueva línea de producción de 1.560.000 toneladas anuales de celulosa blanqueada de eucalipto (Línea 3).

Dicho Proyecto se autoabastecerá de energía eléctrica en su operación, y adicionalmente generará un excedente de una potencia de aproximadamente 132 Megawatt de energía renovable en base a biomasa forestal. Por ello, considera también la construcción de una línea de transmisión eléctrica y sus respectivas obras de conexión al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Asimismo, el Proyecto incluye un conjunto de cambios y mejoras ambientales a la actual Línea 2 de producción.

Por otra parte, oportunamente la Línea 1 de producción de la Planta Arauco cesará sus operaciones, en el tiempo y en los términos indicados en la resolución de calificación ambiental que aprobó el Proyecto.

Se estima que el Proyecto entrará en operaciones el segundo trimestre del año 2021. Una vez iniciada la operación de la Línea 3 y cerrada la Línea 1, la Planta Arauco tendría un aumento neto de producción de aproximadamente 1.270.000 toneladas de celulosa,

alcanzando una capacidad de producción total de aproximadamente 2.100.000 toneladas anuales.

Se estima que en su etapa de construcción el Proyecto generará empleo para un promedio de 4.500 personas, con un máximo de 8.300 personas.

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

COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

La Sociedad durante el ejercicio 2018, no ha recibido comentarios ni proposiciones de parte de los accionistas.



arauco



**ESTADOS
FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2018



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 8 de marzo de 2019

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los correspondientes estados consolidados de resultados por función, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Santiago, 8 de marzo de 2019
Celulosa Arauco y Constitución S.A.
2

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'RA', written over a horizontal line.

Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6

The PricewaterhouseCoopers logo, written in blue ink, with the words 'PricewaterhouseCoopers' in a cursive script above a horizontal line.

CONTENIDO



162	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
164	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
165	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
166	ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
166	ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
168	NOTA 1. Presentación de Estados Financieros Consolidados
188	NOTA 2. Cambios en Políticas y en Estimaciones Contables
188	NOTA 3. Otra Información a Revelar
193	NOTA 4. Inventarios
194	NOTA 5. Efectivo y Equivalentes al Efectivo
195	NOTA 6. Impuesto a las Ganancias
201	NOTA 7. Propiedades, Plantas y Equipos
203	NOTA 8. Arrendamientos
204	NOTA 9. Ingresos Ordinarios
205	NOTA 10. Beneficios a los Empleados
206	NOTA 11. Moneda Nacional y Extranjera y Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio
212	NOTA 12. Costos por Préstamos
212	NOTA 13. Partes Relacionadas
219	NOTA 14. Estados Financieros Consolidados
218	NOTA 15. Inversiones en Asociadas
222	NOTA 16. Participación en Acuerdos Conjuntos
225	NOTA 17. Deterioro del Valor de los Activos
226	NOTA 18. Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes
234	NOTA 19. Activos Intangibles
235	NOTA 20. Activos Biológicos
239	NOTA 21. Medio Ambiente
242	NOTA 22. Activos Mantenedos para la Venta
242	NOTA 23. Instrumentos Financieros
271	NOTA 24. Segmentos de Operación
278	NOTA 25. Otros Activos y Pasivos no Financieros
279	NOTA 26. Utilidad Líquida Distribuible y Ganancias por Acción
281	NOTA 27. Hechos Ocurredos Después de la Fecha de Balance

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Nivel de Cargo	Nota	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	1.075.942	589.886
Otros Activos Financieros Corrientes	23	497	3.504
Otros Activos No Financieros, Corrientes	25	129.854	129.837
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	839.184	814.412
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	13	7.324	3.488
Inventarios Corrientes	4	1.030.196	868.462
Activos Biológicos Corrientes	20	315.924	307.796
Activos por Impuestos Corrientes		36.513	49.471
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		3.435.434	2.766.856
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	22	5.726	3.507
Activos Corrientes Totales		3.441.160	2.770.363
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	20.346	56.600
Otros Activos No Financieros No Corrientes	25	86.948	121.521
Cuentas por Cobrar No Corrientes	23	15.149	16.040
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	13	481	1.056
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15-16	358.053	368.772
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	90.093	88.615
Plusvalía	17	65.851	69.922
Propiedades, Planta y Equipo	7	7.174.693	7.034.299
Activos Biológicos, No Corrientes	20	3.336.339	3.459.146
Activos por Impuestos Diferidos	6	4.635	8.266
Total de Activos No Corrientes		11.152.588	11.224.237
Total de Activos		14.593.748	13.994.600

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (continuación)

Nivel de Cargo	Nota	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	537.596	500.344
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes	23	659.618	717.346
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	10.229	11.208
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	413	2.728
Pasivos por Impuestos Corrientes	6	153.642	8.088
Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corrientes	10	5.656	5.730
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	212.610	153.950
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		1.579.764	1.399.394
Pasivos Corrientes Totales		1.579.764	1.399.394
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	23	4.044.279	3.778.567
Cuentas por Pagar No Corrientes		2.230	-
Otras Provisiones a largo plazo	18	33.884	36.008
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.417.658	1.485.365
Provisiones por Beneficios a los Empleados, No Corrientes	10	64.895	66.033
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes	25	112.067	112.340
Total de Pasivos No Corrientes		5.675.013	5.478.313
Total Pasivos		7.254.777	6.877.707
Patrimonio			
Capital Emitido	3	353.618	353.618
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		7.824.045	7.425.133
Otras Reservas		(875.884)	(703.778)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		7.301.779	7.074.973
Participaciones No Controladoras		37.192	41.920
Patrimonio Total		7.338.971	7.116.893
Total de Patrimonio y Pasivos		14.593.748	13.994.600

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota	Enero - Diciembre	
		2018 MUS\$	2017 MUS\$
Estado de Resultados			
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	5.954.833	5.238.341
Costo de Ventas	3	(3.722.749)	(3.574.532)
Ganancia Bruta		2.232.084	1.663.809
Otros Ingresos	3	124.304	111.513
Costos de Distribución	3	(556.805)	(523.300)
Gastos de Administración	3	(561.284)	(521.294)
Otros Gastos, por Función	3	(95.880)	(240.165)
Otras Ganancias (Pérdidas)		14.213	-
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales		1.156.632	490.563
Ingresos Financieros	3	20.895	19.640
Costos Financieros	3	(214.779)	(287.958)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	3-15	17.246	17.017
Diferencias de cambio		(26.470)	98
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		953.524	239.360
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(226.765)	30.992
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		726.759	270.352
Ganancia (Pérdida)		726.759	270.352
Ganancia (Pérdida) Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		725.482	269.724
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		1.277	628
Ganancia (Pérdida)		726.759	270.352
Ganancias por Acción			
Ganancias por Acción Básica			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas (US\$ por acción)		6,411,365	2,383,570
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica (US\$ por acción)		6,411,365	2,383,570
Ganancias por Acción Diluidas			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas (US\$ por acción)		6,411,365	2,383,570
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas (US\$ por acción)		-	-
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción (US\$ por acción)		6,411,365	2,383,570

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Enero - Diciembre	
		2018 MUS\$	2017 MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (Pérdida)		726.759	270.352
Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Otros Resultado Integral, antes de impuestos, ganancias(pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	10	1.856	2.499
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(1.657)	8.754
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		199	11.253
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de Impuestos			
Diferencias de Cambio por Conversión			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(184.876)	11.873
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(184.876)	11.873
Coberturas del Flujo de Efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		30.321	22.212
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(15.286)	(16.965)
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		15.035	5.247
Total Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(169.841)	17.120
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que no se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		(501)	(673)
Impuesto a las ganancias relativos a la Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación que no se reclasificará al resultado del período		176	(2.086)
Impuesto a las Ganancias Relativos a Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificará a resultados del período			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	6	(4.474)	(1.591)
Impuesto a las ganancias acumulados relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados del período		(4.474)	(1.591)
Otro resultado integral		(174.441)	24.023
Resultado integral total		552.318	294.375
Resultado Integral Atribuible a			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		555.294	293.988
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(2.976)	387
Resultado Integral Total		552.318	294.375

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

31-12-2018	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01-ene-2017	353.618	(703.886)	1.096	(20.752)	(4.500)	(728.042)	7.329.675	6.955.251	44.032	6.999.283
Cambios en Patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (Pérdida)							269.724	269.724	628	270.352
Otro Resultado Integral		12.114	3.656	1.826	6.668	24.264		24.264	(241)	24.023
Resultado Integral		12.114	3.656	1.826	6.668	24.264	269.724	293.988	387	294.375
Dividendos							(174.266)	(174.266)	(2.483)	(176.749)
Incremento (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios							-	-	(16)	(16)
Total de Cambios en Patrimonio	-	12.114	3.656	1.826	6.668	24.264	95.458	119.722	(2.112)	117.610
Saldo Final Periodo Actual al 31 de diciembre de 2017	353.618	(691.772)	4.752	(18.926)	2.168	(703.778)	7.425.133	7.074.973	41.920	7.116.893

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	6.129.806	5.508.705
Otros Cobros por Actividades de Operación	377.085	365.238
Clases de pagos en efectivo procedentes de actividades de operación		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(4.299.395)	(3.850.367)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(558.230)	(532.223)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(192.254)	(128.314)
Intereses Pagados	(172.280)	(261.186)
Intereses Recibidos	11.738	18.966
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(12.742)	(37.942)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(2.807)	(10.452)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.280.921	1.072.425
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(17.049)	(15.918)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(3.023)	-
Otros Cobros por la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	2	1
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	9.392	6.308
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(675.958)	(448.314)
Compras de Activos Intangibles	(2.682)	(10.468)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	5.437	2.609
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(222.029)	(179.184)
Dividendos Recibidos	10.880	7.287
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.048	4.331
Resultado Integral Total	(893.982)	(633.348)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Procedentes de Préstamos	863.551	1.312.481
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	485.077	1.025.096
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	378.474	287.385
Reembolsos de Préstamos	(475.284)	(1.627.711)
Dividendos Pagados	(257.421)	(121.586)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(975)	(2.285)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	129.871	(439.101)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	516.810	(24)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(30.754)	(2.343)
Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	486.056	(2.367)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	589.886	592.253
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	1.075.942	589.886

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

Notas a los estados financieros consolidados

al 31 de diciembre
de 2018 y 2017

NOTA 1.

PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Información sobre la Entidad

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

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

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

Arauco está controlada por Empresas Copec S.A., que posee el 99,9780% de las acciones de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Ambas sociedades están sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

Los controladores finales de Arauco son doña María Nosedá Zambra de Angelini- quien lamentablemente falleció el 15 de abril de 2018-, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, quienes ejercen el control fundamentalmente en la siguiente forma:

(I) a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda., sociedad que a su vez posee el 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., y



(II) don Roberto Angelini Rossi a través del control estatutario de Inversiones Golfo Blanco Ltda., propietaria directa del 5,77307% de las acciones de AntarChile S.A.; y doña Patricia Angelini Rossi, a través del control estatutario de Inversiones Senda Blanca Ltda., propietaria directa del 4,329804% de las acciones de AntarChile S.A.

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

Presentación de Estados Financieros Consolidados

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

- Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados Consolidados de Resultados por Función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados Consolidados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados Consolidados de Flujo de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

Periodo Cubierto por los Estados Financieros Consolidados

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros Consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 605 del 8 de marzo de 2019.

Siglas utilizadas en el presente informe:

IASB	International Accounting Standards Board
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

CINIIF Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera

MUS\$ Miles de dólares estadounidenses

UF Unidad de Fomento

UTA Unidad Tributaria Anual

M\$ Miles de pesos chilenos

Moneda Funcional y de Presentación

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

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

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

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

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

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

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A. Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales

de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

B. Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

Activos biológicos

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

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

Plusvalía

La valoración de la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable

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

Juicios y contingencias

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

C. Consolidación

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

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

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

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

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

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

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los Estados Consolidados de Resultados Integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

Si una subsidiaria utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los Estados Financieros Consolidados para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los Estados Financieros Consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

Las transacciones y los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los Estados Financieros Consolidados y la participación no

controladora es reconocida en el rubro Patrimonio del Estado Consolidado de Situación Financiera.

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

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

La controladora presenta las participaciones no controladoras en el Estado Consolidado de Situación Financiera dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

D. Segmentos

Arauco ha definido sus segmentos de operación de acuerdo a sus áreas de negocio, definidas en función de los productos y servicios que vende a sus clientes. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos efectuada por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la compañía. Los responsables de tomar estas decisiones son el Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía y el Gerente General, quienes son las máximas autoridades en la toma de decisiones y se apoyan en los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

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

- Área Celulosa
- Área Maderas
- Área Forestal

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

E. Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

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

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

(iii) Transacciones en moneda extranjera

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

F. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

G. Instrumentos financieros

Activos financieros

Clasificación Inicial

Arauco clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, costo amortizado y valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

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

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

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

Valorización Posterior

Los instrumentos financieros se miden posteriormente a "Valor Razonable con Cambios en Resultados", Costo Amortizado o Valor Razonable con Cambios en Otros resultados integrales.

La clasificación se basa en dos criterios: i) el modelo de negocio de la Compañía para administrar los instrumentos financieros, y ii) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros representan “Solo Pagos de Principal e Intereses”.

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

reconocen en otros resultados integrales. En caso de reducciones iniciales o posteriores del valor del activo, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Arauco mide las pérdidas acumuladas en una cantidad igual a las pérdidas crediticias esperadas de por vida. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de caja contractuales de acuerdo a lo indicado en los contratos y todos los flujos de caja que Arauco espera recibir. La diferencia es luego descontada utilizando una aproximación de la tasa de interés efectiva del activo original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el Estado Consolidado de Resultados dentro de gastos de ventas. Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes deteriorados con anterioridad se reconoce como abono en gastos de ventas.

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

Pasivos financieros

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

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

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

Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

Pasivos Financieros a Costo Amortizado

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

H. Instrumentos financieros derivados

(i) Derivados financieros

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

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

(ii) Derivados implícitos

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor justo. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidada. A la fecha, Arauco ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

(iii) Contabilidad de coberturas

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

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

Instrumentos de cobertura del valor razonable

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

Coberturas de flujos de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio denominada "Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo". La ganancia o pérdida relacionada a

la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de Costos financieros del Estado Consolidado de Resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del Estado Consolidado de Resultados que el ítem cubierto fue reconocido.

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

I. Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

J. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

K. Combinaciones de negocios

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

- Los activos o pasivos por impuestos diferidos, y activos o pasivos relacionados con acuerdos de beneficios a los empleados se reconocen y miden de acuerdo con NIC 12 Impuesto a las ganancias y NIC 19 Beneficios a los empleados, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones del Grupo celebrados para reemplazar los acuerdos de pagos basados en acciones de la adquirida se miden de conformidad con NIIF 3 en la fecha de adquisición; y

- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas se miden de acuerdo con esa Norma.

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

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

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

Las participaciones no controladoras que son participaciones en la propiedad actuales y que otorgan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en el caso de liquidación se pueden medir inicialmente ya sea al valor razonable o bien a la parte proporcional, de los intereses no controladores, de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre la base de transacción por transacción.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas se mide en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación de los resultados en el ejercicio en que se producen en el Estado Consolidado de Resultados.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al cierre del ejercicio de reporte en que la combinación ocurre, Arauco informa los importes provisionales de las partidas cuya contabilización está incompleta. Durante el periodo de medición de máximo un año, se ajustan esos importes provisionales (ver párrafos anteriores), o se reconocen los activos o

pasivos adicionales que existían en la fecha de adquisición y que, de conocerse, habrían afectado los importes reconocidos en esa fecha, retrospectivamente.

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

L. Inversiones en asociadas y en acuerdos conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

M. Activos intangibles distintos de la Plusvalía

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

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

(i) Programas informáticos

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

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

En este ítem se presentan derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran inicialmente a costo y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite previsible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivo. Estos derechos no se amortizan

dado que son de vida útil indefinida y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro, o cuando existe algún indicio de que el activo pueda estar deteriorado.

(iii) Carteras de clientes y Relaciones comerciales con clientes

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

N. Plusvalía

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

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

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

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

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

O. Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

La depreciación es calculada por componentes usando el método lineal.

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

P. Arrendamientos

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

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

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por

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

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

Q. Activos biológicos

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

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

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

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

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

R. Impuestos a las ganancias

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

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

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

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

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

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

S. Provisiones

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

T. Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. Arauco analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio, y (v) reconocimiento del ingreso. Además, Arauco también evalúa la existencia de costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Arauco reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la NIIF.

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

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

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

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

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

Los principales Incoterms utilizados por Arauco son los siguientes:

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

“CIF (Cost, Insurance and Freight)”, mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte

exterior y algunos otros gastos, Arauco deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía de transporte marítimo. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor.

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

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

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

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

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

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

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

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

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

U. Dividendo mínimo

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

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 consolidados en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando surge la obligación presente correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

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

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

V. Ganancias por acción

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

W. Deterioro

Activos no financieros

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

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el importe determinado y reconocido en años anteriores.

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

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

Plusvalía

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

Una unidad generadora de efectivo, a la cual se le ha asignado la plusvalía, es sometida a evaluaciones de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicio de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de

efectivo es menor que su importe en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero a reducir el importe en libro de cualquier plusvalía asignada a la unidad y luego proporcionalmente a los otros activos de la unidad, tomando como base el importe en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro por la plusvalía se reconoce directamente en el Estado Consolidado de Resultados. Una pérdida por deterioro reconocida para la plusvalía no se reversa en periodos posteriores.

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

Activos financieros

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

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

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

X. Beneficios a los empleados

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

La provisión asociada consiste en una estimación de la indemnización por años de servicio a reconocer como una obligación futura de pago por desvinculación, de acuerdo a los contratos de trabajo vigentes con los trabajadores y los criterios actuariales de valoración para este tipo de pasivos. Estas obligaciones se consideran como beneficios definidos.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en Otros Resultados Integrales en el ejercicio en que se incurren.

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

Y. Vacaciones del personal

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

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

Z. Recientes pronunciamientos contables

- a. Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2018.

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	<p>Instrumentos financieros</p> <p>Sustituye la guía de aplicación de NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza al actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre de 2013</p>	1 de enero de 2018
NIIF 15	<p>Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes</p>	1 de enero de 2018
CINIIF 22	<p>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</p> <p>Se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado</p>	1 de enero de 2018

Cambios y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF Relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10.	1 de enero de 2018
NIIF 2	Pagos Basados en acciones Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos provenientes de contratos con clientes Introduce aclaraciones a la guía y ejemplos relacionados con la transición a la nueva norma.	1 de enero de 2018
NIIF 4	Contratos de seguro Introduce 2 enfoques: de superposición y de exención temporal de NIIF 9.	1 de enero de 2018
NIC 40	Propiedades de inversión Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	1 de enero de 2018
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable	1 de enero de 2018

NIIF 9 Instrumentos Financieros.

La NIIF 9 entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, en reemplazo de la NIC 39, y su aplicación no ha generado impactos significativos en los Estados Financieros Consolidados de Arauco. La Sociedad realizó una evaluación detallada de los tres aspectos de la norma y de su impacto en los Estados Financieros Consolidados, el cual se resume como sigue:

i) Clasificación y medición: Como requerimiento de la NIIF 9, Arauco realizó un nuevo enfoque de clasificación para los activos financieros, basado en dos

conceptos: las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y del modelo de negocio de Arauco, cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros. Bajo este nuevo enfoque se sustituyeron las cuatro categorías de clasificación de la NIC 39 por las tres categorías siguientes:

- Costo amortizado, si los activos financieros se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral, si los activos financieros se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros
- Valor razonable con cambios en resultados, categoría residual que comprende los instrumentos financieros que no se mantienen bajo uno de los dos modelos de negocio indicados anteriormente, incluyendo aquellos mantenidos para negociar y aquellos designados a valor razonable en su reconocimiento inicial.
- Las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o
- Las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los Estados Financieros Consolidados se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

Con respecto a la medición de los pasivos financieros, la NIIF 9 conserva en gran medida el tratamiento contable previsto en la NIC 39, realizando modificaciones limitadas, bajo el cual la mayoría de estos pasivos se miden a costo amortizado, permitiendo designar un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados, si se cumplen ciertos requisitos. No obstante, la norma introdujo nuevas disposiciones para los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados, en virtud de las cuales, en ciertas circunstancias, los cambios en el valor razonable relacionados con la variación del “riesgo de crédito propio” se reconocerán en otro resultado integral.

La Administración revisó y evaluó los activos financieros de Arauco existentes al 01 de enero de 2018, basados en los hechos y circunstancias que existen a esa fecha y concluyeron que los nuevos requerimientos de clasificación no tienen un impacto sobre la contabilización de sus activos financieros. Los préstamos y cuentas por cobrar se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago de principal e intereses, por lo tanto, cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo NIIF 9. En relación al deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 exige un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en contraposición del modelo de pérdida incurrida que establecía NIC 39. Esto significa que con NIIF 9, los deterioros se registran, con carácter general, de forma anticipada respecto al modelo anterior. El nuevo modelo de deterioro se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio. Las provisiones por deterioro se miden en base a:

La NIIF 9 también establece un enfoque simplificado para medir la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a la pérdida crediticia esperada durante el tiempo de vida del activo para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos. Arauco eligió aplicar esta política para los activos financieros señalados.

ii) Contabilidad de cobertura

La NIIF 9 introdujo un nuevo modelo de contabilidad de coberturas, con el objetivo de alinear la contabilidad más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos de las compañías y establecer un enfoque más basado en principios. El nuevo enfoque permite reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros, permitiendo que más elementos sean elegibles como elementos cubiertos: componente de riesgo de partidas no financieras, posiciones netas y exposiciones agregadas (es decir, una combinación de una exposición no derivada y un derivado). Los cambios más significativos con respecto a los instrumentos de cobertura, en comparación con el método de contabilidad de coberturas que se utilizaba en la NIC 39, tiene relación con la posibilidad de diferir el valor temporal de una opción, los puntos forward de los contratos forward y el diferencial de la base monetaria en Otro Resultado Integral, hasta el momento en que el elemento cubierto impacta resultados. La NIIF 9 eliminó el requisito cuantitativo de las pruebas de efectividad contemplado en NIC 39, en virtud del cual los resultados debían estar dentro del rango 80%-125%, permitiendo que la evaluación de la eficacia se alinee con la gestión del riesgo a través de la demostración de la existencia de una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, y brinda la posibilidad de reequilibrar la relación de cobertura si el objetivo de gestión de riesgos permanece sin cambios. No obstante, debe seguir valorándose y reconociéndose

en resultados la ineficacia retrospectiva. Arauco aplicó los nuevos requerimientos de la NIIF 9 en la fecha de su adopción, esto es, 1 de enero de 2018.

La aplicación de NIIF 9 ha tenido los siguientes impactos iniciales al 1 de enero de 2018 en los Estados Financieros Consolidados de Arauco:

Activos Netos de Cobertura	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017 - Bajo NIC 39	52.057
Ajustes de reexpresión a través de reservas	(2.627)
Saldo al 1 de enero de 2018 - Bajo NIIF 9	49.430

Deterioro Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	MUS\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017 - Bajo NIC 39	(17.785)
Ajustes de reexpresión a través de utilidades acumuladas	(2.875)
Saldo al 1 de enero de 2018 - Bajo NIIF 9	(20.660)

Ajustes IFRS 9 netos de impuestos diferidos	MUS\$
Ajustes de reexpresión a través de reservas	(2.627)
Ajustes de reexpresión a través de utilidades acumuladas	(2.875)
Impuesto diferido	1.627
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables	(3.875)

NIIF 15

Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

A contar del 1 de enero de 2018, Arauco ha decidido aplicar NIIF 15 utilizando el método retrospectivo modificado, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura del resultado acumulado del año 2018, sin embargo, no se identificaron efectos significativos que impacten los Estados Financieros Consolidados de Arauco.

Esta norma requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores actuales con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

Aparte de proporcionar revelaciones más extensas sobre las transacciones de ingresos de Arauco, la aplicación de NIIF 15 no ha tenido un impacto en la situación financiera o en el desempeño financiero de Arauco. Durante el año 2017, el Grupo Arauco efectuó un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados. Este proyecto identificó todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias de Arauco, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes. Se evaluaron especialmente aquellos contratos que presentan aspectos claves de la NIIF 15 y características particulares de interés de Arauco, tales como: identificación de las obligaciones contractuales, contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento, contratos con contraprestación variable, componente de financiación significativo, análisis de principal versus agente, existencia de garantías de tipo servicio y capitalización de los costos de obtener y cumplir con un contrato. Como se señala al principio de esta Nota 1, la actividad principal de Arauco es la producción y venta de productos ligados al área forestal e industrial maderera. Dada la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señaladas, Arauco no identificó impactos en los estados financieros consolidados en el momento de la aplicación inicial de NIIF 15, es decir, al 1 de enero de 2018. Los tipos de ingresos y reconocimiento están descritos en Notas 9 y 24.

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

Normas e interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos había sido ya publicada en noviembre de 2013	1 de enero de 2019
CINIIF 23	Posiciones tributarias inciertas Aclara como se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre de los tratamientos fiscales.	1 de enero de 2019
NIIF 17	Contratos de seguros Reemplaza a la actual NIIF 4. Cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión.	1 de enero de 2021
Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 y NIC 28-Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Indeterminado
NIC 19	Beneficios a los empleados Requiere que las entidades utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del periodo después de una modificación, reducción o liquidación del plan.	1 de enero de 2019
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto-en el que no se aplica el método de la participación-utilizando la NIIF 9.	1 de enero de 2021
NIIF 9	Instrumentos financieros Permite que más activos se midan al costo amortizado.	

Enmiendas y mejoras	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 3	<p>Combinaciones de negocios</p> <p>Aclara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas.</p>	1 de enero de 2019
NIIF 11	<p>Acuerdos conjuntos</p> <p>Aclara que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación mantenida en la operación conjunta.</p>	1 de enero de 2019
NIC 12	<p>Impuestos a las ganancias</p> <p>Aclara que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.</p>	1 de enero de 2019
NIC 23	<p>Costos por préstamos</p> <p>Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.</p>	1 de enero de 2019
NIC 1 y NIC 8	<p>Presentación de estados financieros y Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables</p> <p>Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco conceptual para la información financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.</p>	1 de enero de 2020
NIIF 3	<p>Definición de un negocio</p> <p>Revisa la definición de un negocio.</p>	1 de enero de 2020

Arauco estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Arauco en el ejercicio de su primera aplicación, excepto por los efectos de la entrada en vigencia de NIIF 16, cuyo análisis se describe a continuación.

NIIF 16 Arrendamientos

NIIF 16 no se ha aplicado para el cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, y es aplicable a partir de los periodos anuales que se inician el 1 de enero de 2019.

NIIF 16 Arrendamientos incorpora cambios en la contabilidad de Arauco como arrendatario al requerir un tratamiento similar al de los arrendamientos financieros para todos aquellos arrendamientos que actualmente son clasificados como operacionales con una vigencia mayor a 12 meses. Esto significa, en términos generales, que reconoceremos un activo representativo del derecho de uso de los bienes sujetos a contratos de leasing operacional y un pasivo, equivalente al valor presente de los pagos asociados al contrato. En cuanto a los efectos sobre el resultado, los pagos de arriendo serán reemplazados por la depreciación por derecho de uso del activo y el reconocimiento de un gasto financiero.

Arauco reconocerá los arrendamientos retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial de la Norma reconocido al 1 de enero de 2019 de forma congruente a todos los arrendamientos en los que sea arrendatario.

Dada esta alternativa, no se requerirá re expresar la información comparativa.

Arauco ha optado por no reconocer un pasivo y un activo por derecho de uso para los arrendamientos de bajo valor o cuyo plazo del contrato sea de 12 meses o menos.

En el proyecto de evaluación del impacto en los Estados Financieros Consolidados de Arauco por NIIF 16, hemos estimado que registraremos Activos por derecho de uso con sus correspondientes Pasivos por arrendamiento por un monto aproximado de MMUS\$ 300.

NOTA 2.

CAMBIOS EN POLÍTICAS Y EN ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en políticas

Arauco aplica por primera vez NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes” y NIIF 9 “Instrumentos financieros”. Estas nuevas normas requieren una cuantificación de los impactos sobre cada una de las cuentas contables afectadas y saldos al 1 de enero de 2018 como parte de la transición a las nuevas normas contables.

La Sociedad ha identificado los cambios producto de la adopción de las normas reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de estas como una re-expresión de los saldos de apertura de las Ganancias Acumuladas y de Reservas al 1 de enero de 2018, por consiguiente, los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 no han sido modificados.

Los impactos por la adopción de la NIIF 9 Instrumentos financieros y la NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes se explican en nota 1 z).

Cambios en estimaciones contables

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

NOTA 3.

OTRA INFORMACIÓN A REVELAR

a. Capital Emitido

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

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

	31-12-2018	31-12-2017
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113159.655	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031210 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.618	

	31-12-2018	31-12-2017
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113159.655	

b. Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio que se pagó en diciembre de 2018 fue el equivalente al 20% de la utilidad líquida distribuible calculada al cierre de septiembre del 2018 y fue considerado como una disminución en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

El dividendo definitivo que se paga cada año en el mes de mayo, corresponde al 40% de la utilidad líquida distribuible al cierre del año anterior, lo que considera la rebaja del dividendo provisorio ya pagado.

Los MUS\$ 324.295 (MUS\$ 174.266 al 31 de diciembre de 2017) presentados en el Estado Consolidado de Cambios

en el Patrimonio corresponden a la provisión de dividendo mínimo registrada correspondiente al periodo 2018.

En el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, se presentan en la línea Dividendos pagados un monto de MUS\$ 257.421 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$ 121.586 al 31 de diciembre de 2017), de los cuales MUS\$ 256.029 (MUS\$ 119.499 al 31 de diciembre de 2017) corresponden al pago de dividendos de la Sociedad Matriz.

A continuación, se presentan los dividendos pagados en los periodos 2018 y 2017, y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias

Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	12-12-2018
Importe de Dividendo	MUS\$ 142.256
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,25712

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias

Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2018
Importe de Dividendo	MUS\$ 113.773
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113159.655
Dividendo por Acción	US\$ 1,00542

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias

Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	20-12-2017
Importe de Dividendo	MUS\$ 60.494
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,53459

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias

Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2017
Importe de Dividendo	MUS\$ 59.005
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.159.655
Dividendo por Acción	US\$ 0,52143

c. Descripción de los componentes de Reservas

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por diferencias de cambio por conversión, Reservas de coberturas de flujo de efectivo y Otras Reservas varias. Arauco no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

Corresponde a la Diferencia de Conversión de moneda extranjera de las subsidiarias del grupo con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Reservas de Coberturas de Flujo de Efectivo

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de instrumentos financieros derivados que califican como cobertura, vigentes en Arauco al cierre de cada ejercicio.

Reservas de Ganancias o Pérdidas Actuariales en Planes de Beneficios Definidos

Corresponde a cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos procedente de los ajustes por experiencia (los efectos de las diferencias entre las suposiciones actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos en el plan) y de los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales.

Otras Reservas varias

Corresponde principalmente a la participación en los otros resultados integrales de las inversiones en asociadas y en negocios conjuntos.

d. Otros Conceptos de los Estados Consolidados de Resultados por Función

A continuación, se presentan los saldos que componen los rubros de Otros Ingresos, Otros Gastos por función, Ingresos Financieros, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Enero-Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Clases de Otros Ingresos		
Total Otros Ingresos	124.304	111.513
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos (Nota 20)	84.476	83.031
Ingresos netos por indemnización seguros	1.788	1.305
Ingresos por fomento exportación	3.570	3.542
Arriendos percibidos	2.156	3.061
Utilidad por venta de activos	13.164	13.444
Servidumbre de paso	260	565
Indemnizaciones percibidas	4.554	283
Otros resultados varios de operación	14.336	6.282
Clases de Otros Gastos por Función		
Total Otros Gastos por Función	(95.880)	(240.165)
Total Otros Gastos por Función	(95.880)	(240.165)
Provisión contingencias y gastos legales	(3.832)	(3.882)
Castigos y provisiones activos fijos y otros	(31.680)	(33.240)
Gastos operacionales de plantas cerradas o detenidas	(2.718)	(7.275)
Gastos de proyectos	(15.497)	(2.139)
Pérdida en venta de activos	(8.533)	(4.691)
Siniestro y reparaciones de activos	(430)	(3.739)
Siniestros forestales	(2.584)	(138.139)
Otros impuestos	(16.821)	(17.463)
Gastos de investigación y desarrollo	(1.888)	(2.594)
Multas, reajustes e intereses	(788)	(3.675)
Otros arriendos no operacionales	(3.551)	(1.877)
Otros gastos	(7.035)	(20.985)
Clases de Ingresos Financieros		
Total Ingresos Financieros	20.895	19.640
Ingresos financieros por fondos mutuos - depósitos a plazo	13.177	11.023
Ingresos financieros por resultado de derivados	596	3.602
Otros ingresos financieros	7.122	5.015
Clases de Costos Financieros		
Total Costos Financieros	(214.779)	(287.958)
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(29.320)	(31.014)
Gasto por intereses, bonos	(142.846)	(223.602)
Gastos financieros por resultado de derivados	(18.716)	15.706)
Otros costos financieros	(23.897)	(17.636)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación		
Total	17.246	17.017
Inversiones en asociadas	3.043	4.855
Inversiones en negocios conjuntos	14.203	12.162

(*) Los siniestros forestales a diciembre 2017 se presentan netos de MUS\$ 35.000 de indemnización de seguros.

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

Costo de Venta	Enero-Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Madera	691.129	725.114
Costo faenas forestales	672.233	631.276
Depreciaciones	377.557	389.847
Gastos de mantención	280.715	262.764
Productos químicos	560.241	517.478
Servicios de aserrío	140.106	109.776
Otras materias primas	228.701	188.874
Otros costos indirectos	185.424	178.447
Energía y combustibles	207.712	186.041
Costo energía eléctrica	34.301	42.008
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	344.630	342.907
Total	3.722.749	3.574.532

(*) Este monto está compuesto por el costo por la venta de los Inventarios por MUS\$ 3.662.348 (MUS\$ 3.510.009 al 31 de diciembre de 2017) y por el costo por la prestación de servicios por MUS\$ 60.401 (MUS\$ 64.523 al 31 de diciembre de 2017)

Costos de Distribución	Enero-Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Gastos de Venta	39.402	39.175
Comisiones	14.629	14.880
Seguros	4.266	3.620
Deudores Incobrables	3.144	(245)
Otros gastos de venta	17.363	20.920
Gastos de Embarque y Flete	517.403	484.125
Servicios portuarios	28.064	30.996
Fletes	440.886	384.523
Gastos de internación, almacenaje, estiba, aduana y otros	48.453	68.606
Total	556.805	523.300

Gastos de Administración	Enero-Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	247.927	218.720
Gastos de Marketing, publicidad, promoción y publicaciones	12.650	10.046
Seguros	15.538	17.122
Depreciaciones y amortizaciones no costeadas	27.879	28.210
Servicios computacionales-mantenimiento de licencias, arriendo de computadores y servidores	27.434	27.193
Arriendos oficinas , otros inmuebles, vehículos	14.249	14.195
Donaciones, aportes, becas	13.952	12.772
Honorarios	51.039	43.107
Contribuciones de bienes raíces, patentes y derechos municipales	17.645	17.281
Servicios de aseo, vigilancia y transporte al personal	24.089	25.153
Servicios de terceros variable (maniobras, operador logístico)	43.573	46.097
Servicios básicos (telefono, luz, agua)	9.467	8.423
Mantenimiento y reparación	6.973	5.579
Seminarios, cursos, material didáctico	3.117	2.526
Viajes, vestuario industrial y de seguridad, gastos ambientales, auditorías y otros.	45.752	44.870
Total	561.284	521.294

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

Remuneraciones del auditor	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Servicios de auditoría financiera	2.878	2.293
Otros servicios		
Tributarios	931	975
Otros	313	720
Total	4.122	3.988
Dotación de personal	N°	
	17.252	15.379

NOTA 4.

INVENTARIOS

Clase de Inventarios	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Materias Primas	56.213	103.049
Suministros para la Producción	122.794	98.548
Productos en proceso	66.432	56.194
Bienes Terminados	610.203	441.726
Repuestos	174.554	168.945
Total Inventarios	1.030.196	868.462

Al 31 de diciembre de 2018, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 3.662.348 (MUS\$ 3.510.009 al 31 de diciembre de 2017).

Con el fin de dejar los inventarios registrados a valor neto realizable, al 31 de diciembre de 2018, se ha reconocido una disminución neta de los inventarios, asociada a mayor provisión de obsolescencia de MUS\$ 2.038 (mayor provisión de MUS\$ 1.264 al 31 de diciembre de 2017). Al 31 de diciembre de 2018 el monto de provisión obsolescencia es de MUS\$ 29.658 (MUS\$ 28.684 al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 se han efectuado castigos de inventario por MUS\$ 6.760 (MUS\$ 1.427 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

NOTA 5.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo, pactos de retroventa y fondos mutuos. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

El objetivo de la inversión en depósitos a plazo y pactos de retroventa es maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. Estos instrumentos están autorizados dentro de la Política de Colocaciones de Arauco, la cual establece el mandato que permite la inversión en instrumentos de renta fija. Estos instrumentos tienen vencimiento menor a 90 días a partir de la fecha de adquisición.

Arauco invierte en fondos mutuos locales e internacionales para rentabilizar excedentes de caja en pesos o en otras monedas extranjeras (como dólares estadounidenses o euros). Estos instrumentos se encuentran aceptados en la Política de Colocaciones de Arauco.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Efectivo en Caja	126	148
Saldos en Bancos	327.006	209.037
Depósitos a Corto Plazo	478.775	292.105
Fondos Mutuos	270.035	73.170
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo (*)	-	15.426
Total	1.075.942	589.886
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.075.942	589.886
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	1.075.942	589.886

(*) Corresponde a contratos de compra con compromiso de retroventa

A continuación, se presenta la clasificación de riesgo de los fondos mutuos vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Clasificación de riesgo AAAfm	268.237	64.471
Sin Clasificación	1.798	8.699
Total Fondos Mutuos	270.035	73.170

MOVIMIENTO PASIVOS FINANCIEROS

	Saldo inicial 01-01-2018	Obtención de préstamos MUS\$	FLUJO		Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Movimientos no flujo MUS\$	Saldo final 31-12-2018 MUS\$
	MUS\$		Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos bancarios	858.457	534.474	(453.789)	(28.397)	30.133	761	(1.204)	940.435
Pasivos de cobertura	5.393	-	-	(803)	-	(138)	67.147	71.599
Bonos y pagarés	3.302.685	329.077	(21.495)	(143.080)	144.116	(112.773)	3.124	3.501.654
Total	4.166.535	863.551	(475.284)	(172.280)	174.249	(112.150)	69.067	4.513.688

	Saldo inicial 01-01-2017	Obtención de préstamos MUS\$	FLUJO		Devengo de intereses MUS\$	Reajuste MUS\$	Movimientos no flujo MUS\$	Saldo final 31-12-2017 MUS\$
	MUS\$		Pagos de préstamos MUS\$	Pago de intereses MUS\$				
Préstamos bancarios	914.358	421.309	(481.205)	(28.141)	27.894	(439)	4.681	858.457
Pasivos de cobertura	87.364	-	-	-	-	-	(81.971)	5.393
Bonos y pagarés	3.452.658	891.172	(1.146.506)	(233.045)	218.326	122.324	(2.244)	3.302.685
Total	4.454.380	1.312.481	(1.627.711)	(261.186)	246.220	121.885	(79.534)	4.166.535

NOTA 6

IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos en Chile. En lo principal estableció la opción de elegir entre dos regímenes tributarios; sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado. Uno de los efectos originados de esta Reforma se relacionan con el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida, o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado.

Posteriormente, con fecha 28 de febrero de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.899, que

introdujo modificaciones a la Ley N° 20.780. Entre las principales modificaciones, se encuentra la incorporación de algunas limitaciones para acogerse al régimen de renta atribuida y, por lo tanto, dada la estructura societaria de las sociedades chilenas del Grupo Arauco deben aplicar la regla general, esto es, el sistema parcialmente integrado.

Con fecha 22 de diciembre de 2017 se publicó en Estados Unidos una nueva ley que modificó la Ley del Impuesto a las Ganancias. Entre los cambios más relevantes de dicha ley, se encuentra la disminución de la tasa del impuesto a la renta que pasó del 35% vigente al 31 de diciembre de 2017 al 21% para el ejercicio 2018. Lo anterior generó en las subsidiarias de Arauco en dicho país un beneficio de MUS\$ 17.600 al 31 de diciembre de 2017, por la disminución del pasivo diferido neto.

Con fecha 29 de diciembre de 2017 se publicó en Argentina la Ley 27.430, la cual modificó la tasa del impuesto a la renta, disminuyéndola de 35% vigente al 31 de diciembre de 2017 al 30% para los ejercicios 2018 y 2019 y al 25% a partir del año 2020. Esta modificación generó en las subsidiarias de Arauco en dicho país un beneficio de MUS\$ 62.677 al 31 de diciembre de 2017, por la disminución del pasivo diferido neto.

Activos por Impuestos Diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	6.105	7.433
Diferencias por Pasivos Devengados	10.906	11.267
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	19.072	19.276
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	10.125	11.657
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	9.761	4.348
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	109.320	62.706
Diferencias por valorización de Inventarios	5.532	5.941
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.443	21.354
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.001	5.149
Diferencias por valorización de Intangibles	7.651	10.389
Otros	21.108	27.364
Total Activos por Impuestos Diferidos	212.024	186.884
Compensación por pasivos por Impuesto Diferido	(207.389)	(178.618)
Efecto Neto	4.635	8.266

Algunas subsidiarias de Arauco principalmente en Chile, Brasil y Uruguay, a la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados presentan pérdidas tributarias, por las cuales se estima que, dada las proyecciones de utilidades futuras, permiten la recuperación de estos activos. El total de estas pérdidas tributarias asciende a MUS\$ 368.938 (MUS\$ 216.397 al 31 de diciembre de 2017), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

Adicionalmente, al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados se mantienen MUS\$ 183.162 (MUS\$ 167.862 al 31 de diciembre de 2017) de pérdidas

tributarias no recuperables de la operación conjunta de las sociedades en Uruguay correspondientes a la participación de Arauco y de las subsidiarias en Estados Unidos, por las cuales no se ha reconocido activo por impuesto diferido. El plazo estimado de recuperación excede el plazo de vigencia de dichas pérdidas tributarias.

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Pasivos por Impuestos Diferidos	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	829.288	860.498
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	14.225	12.684
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	661.582	676.876
Diferencias por valorización de Inventarios	39.025	32.580
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	37.897	41.600
Diferencias por valorización de Intangibles	20.240	22.014
Otros	22.790	17.731
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.625.047	1.663.983
Compensación por activos por Impuesto Diferido	(207.389)	(178.618)
Efecto Neto	1.417.658	1.485.365

El efecto del ejercicio del Impuesto corriente y diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 4.474 al 31 de diciembre de 2018 (cargo de MUS\$ 1.591 al 31 de diciembre de 2017), el que se presenta neto en Reservas de Coberturas de Flujos de Efectivo en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio.

Conciliación del Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIC 39) MUS\$	Importes reexpresados	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIIF 9) MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-12-2018 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	7.433		7.433	(1.015)	-	(313)	6.105
Diferencias por Pasivos Devengados	11.267		11.267	(361)	-	-	10.906
Diferencias por Obligaciones por beneficios post-empleo	19.276		19.276	297	(504)	3	19.072
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	11.657		11.657	(1.532)	-	-	10.125
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.348	709	5.057	(507)	5.211	-	9.761
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	62.706		62.706	53.103	-	(6.489)	109.320
Diferencias por valorización de Inventarios	5.941		5.941	(378)	-	(31)	5.532
Diferencias por Provisiones de Ingresos	21.354		21.354	(13.910)	-	(1)	7.443
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.149	918	6.067	(843)	-	(223)	5.001
Diferencias por valorización de Intangibles	10.389		10.389	(1.244)	-	(1.494)	7.651
Otros	27.364		27.364	(3.838)	-	(2.418)	21.108
Total Activos por Impuestos Diferidos	186.884	1.627	188.511	29.772	4.707	(10.966)	212.024

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIC 39) MUS\$	Importes reexpresados	Saldo de Inicio 01-01-2018 (NIIF 9) MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-12-2018 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	860.498		860.498	(23.428)	-	(7.782)	829.288
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.684		12.684	1.542	-	(1)	14.225
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	676.876		676.876	2.060	-	(17.354)	661.582
Diferencias por valorización de Inventarios	32.580		32.580	6.445	-	-	39.025
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	41.600		41.600	(3.703)	-	-	37.897
Diferencias por valorización de Intangibles	22.014		22.014	(562)	-	(1.212)	20.240
Otros	17.731		17.731	6.450	-	(1.391)	22.790
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.663.983	-	1.663.983	(11.196)	-	(27.740)	1.625.047

Activos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2017 (NIC 39) MUS\$	(Gasto) Ingreso por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-12-2017 MUS\$
Diferencias por Provisiones de Pasivos	5.771	931	-	726	5	7.433
Diferencias por Pasivos Devengados	11.716	(405)	-	-	(44)	11.267
Diferencias por Obligaciones por beneficios post- empleo	17.618	2.286	(673)	-	45	19.276
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	9.806	1.850	-	-	1	11.657
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	12.699	1.414	(9.764)	-	(1)	4.348
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	50.917	7.271	-	6.093	(1.575)	62.706
Diferencias por valorización de Inventarios	7.158	(1.435)	-	221	(3)	5.941
Diferencias por Provisiones de Ingresos	7.069	(3.697)	-	-	-	3.372
Diferencias por valorización provisión incobrables Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.886	(854)	-	1.133	(16)	5.149
Diferencias por valorización de Intangibles	10	(954)	-	11.333	-	10.389
Otros	30.216	6.943	-	9.134	(948)	45.345
Total Activos por Impuestos Diferidos	157.866	13.350	(10.437)	28.640	(2.536)	186.883

Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldo de Inicio 01-01-2017 (NIC 39) MUS\$	Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos reconocidos como resultado MUS\$	Impuestos diferidos de partidas acreditadas directo a patrimonio MUS\$	Incremento (disminución) por combinaciones de negocio MUS\$	Incremento (disminución) por diferencias de cambio netas MUS\$	Saldo Final 31-12-2017 MUS\$
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	934.892	(82.445)	-	9.735	(1.684)	860.498
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	7.186	5.497	-	-	1	12.684
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	719.577	(79.947)	-	37.997	(751)	676.876
Diferencias por valorización de Inventarios	31.072	1.508	-	-	-	32.580
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	42.881	(1.281)	-	-	-	41.600
Diferencias por valorización de Intangibles	27.222	(4.880)	-	-	(328)	22.014
Otros	20.004	(6.730)	-	4.467	(10)	17.731
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.782.834	(168.278)	-	52.199	(2.772)	1.663.983

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	31-12-2018		31-12-2017	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	102.704		124.178	
Pérdida tributaria	109.320		62.706	
Pasivos por impuestos diferidos		1.625.047		1.663.983
Total	212.024	1.625.047	186.884	1.663.983

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(23.331)	6.079
Pérdida tributaria	53.103	7.270
Pasivos por impuestos diferidos	11.196	168.279
Total	40.968	181.628

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(270.252)	(155.292)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	4.471	3.018
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(1.732)	(227)
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(220)	1.865
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(267.733)	(150.636)
Ingreso Diferido (Gasto) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(12.135)	174.358
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	53.103	7.270
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	40.968	181.628
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(226.765)	30.992

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(35.442)	(28.071)
Impuesto Corrientes Nacional	(232.291)	(122.565)
Total Impuesto Corriente	(267.733)	(150.636)
Impuesto Diferido Extranjero	19.940	94.228
Impuesto Diferido Nacional	21.028	87.400
Total Impuesto Diferido	40.968	181.628
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(226.765)	30.992

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

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

Tasa Impositiva aplicable en Chile	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$ 27%	2017 MUS\$ 25,5%
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal en Chile	(257.451)	(61.037)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	3.464	(7.118)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	82.521	40.133
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(53.510)	(28.783)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	15	(44)
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	(91)	195
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	5.311
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas (sobre los saldos de inicio)	-	78.946
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Períodos Anteriores	(1.732)	(227)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	19	3.616
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	30.686	92.029
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(226.765)	30.992

Pasivos por Impuestos Corrientes

La apertura de pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

Pasivos por Impuestos Corrientes	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Provisión Impuesto de primera categoría	260.538	126.404
Pago provisional mensual	(107.023)	(119.753)
Otros impuestos	127	1.437
Total	153.642	8.088

NOTA 7

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Tasa Impositiva aplicable en Chile	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Obras en Curso	1.030.730	597.351
Terrenos	972.143	1.008.310
Edificios	2.062.887	2.135.201
Planta y Equipo	2.921.462	3.112.755
Equipamiento de Tecnologías de la Información	23.292	22.665
Instalaciones Fijas y Accesorios	15.906	12.297
Vehículos de Motor	14.916	15.959
Otros	133.357	129.761
Total Neto	7.174.693	7.034.299
Obras en Curso	1.030.730	597.351
Terrenos	972.143	1.008.310
Edificios	3.959.186	3.926.157
Planta y Equipo	6.388.843	6.410.561
Equipamiento de Tecnologías de la Información	86.558	82.765
Instalaciones Fijas y Accesorios	44.694	40.388
Vehículos de Motor	53.507	49.756
Otros	157.301	159.720
Total Bruto	12.692.962	12.275.008
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.896.299)	(1.790.956)
Planta y Equipo	(3.467.381)	(3.297.806)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(63.266)	(60.100)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(28.788)	(28.091)
Vehículos de Motor	(38.591)	(33.797)
Otros	(23.944)	(29.959)
Total	(5.518.269)	(5.240.709)

Descripción de Propiedades, Plantas y Equipos entregados en Garantía

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

Compromisos de desembolsos para adquirir Propiedades, Plantas

Pasivos por Impuestos Corrientes	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	798.631	112.924

Movimientos en Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equip. de Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otras prop. plantas y equipos MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2017	321.031	991.450	2.169.731	3.256.348	24.154	9.880	16.858	130.043	6.919.495
Cambios									
Adiciones	440.394	277	12.932	65.938	787	556	2.161	10.788	533.833
Combinación de Negocios	3.460	4.009	17.214	46.415	164	986	241	2.022	74.511
Desapropiaciones	-	(1.878)	(48)	(5.492)	(26)	(26)	(292)	(262)	(8.024)
Retiros	(1.585)	(75)	(3.809)	(3.900)	(4)	(29)	(127)	(7.211)	(16.740)
Gasto por depreciación	-	-	(125.692)	(311.819)	(6.080)	(2.268)	(3.546)	(5.421)	(454.826)
Provisión de deterioro	(208)	-	(769)	(8.271)	(5)	(310)	-	(338)	(9.901)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	290	(2.728)	961	(2.394)	51	(31)	67	69	(3.715)
Reclasificación Activos mantenidos para la venta y otros	(418)	-	-	84	-	-	-	-	(334)
Trasposos de obras en curso cerradas y reclasificaciones	(165.613)	17.255	64.681	75.846	3.624	3.539	597	71	-
Total cambios	276.320	16.860	(34.530)	(143.593)	(1.489)	2.417	(899)	(282)	114.804
Saldo Final 31-12-2017	597.351	1.008.310	2.135.201	3.112.755	22.665	12.297	15.959	129.761	7.034.299

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

Depreciación del ejercicio	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Costos de explotación	377.557	389.847
Gastos de administración	15.530	14.883
Otros Gastos varios de operación	1.986	3.494
Total	395.073	408.224

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo. A continuación, se presenta la vida útil promedio por clase de activos:

	Promedio
Edificios	vida útil años : 58
Planta y equipos	vida útil años : 30
Equipamiento de tecnologías de información	vida útil años : 8
Instalaciones fijas y accesorios	vida útil años : 28
Vehículos de motor	vida útil años : 7
Otras propiedades plantas y equipos	vida útil años : 14

Los costos por préstamos capitalizados se detallan en Nota 12.

NOTA 8

ARRENDAMIENTOS

Arrendatario

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipo en Arrendamiento Financiero	76.020	116.534
Planta y Equipo	76.020	116.534

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero:

	31-12-2018	
	Valor Presente	MUS\$
No posterior a un Año		30.916
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años		37.271
Más de cinco años		-
Total		68.187

	31-12-2017	
	Valor Presente	MUS\$
No posterior a un Año		44.341
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años		68.035
Más de cinco años		-
Total		112.376

Las Obligaciones por Leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado en la línea Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Arrendador

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero:

	31-12-2018		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	1180	49	1131
Posterior a un año pero menor de cinco años	837	-	837
Más de cinco años	-	-	-
Total	2.017	49	1.968

	31-12-2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un año	12.001	69	11.932
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.174	-	1.174
Más de cinco años	-	-	-
Total	13.175	69	13.106

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado en la línea Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Arauco mantiene contratos de arriendo bajo la modalidad de leasing financiero en calidad de arrendador. Estos contratos incorporan maquinarias y equipos forestales y cubren plazos que no sobrepasan los cinco años y a tasa de interés de mercado. Además, incluyen opción de dar término anticipado a éstos, conforme a condiciones generales y particulares establecidas en cada contrato.

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

NOTA 9.

INGRESOS ORDINARIOS

	Enero-Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Venta de Bienes	5.857.584	5.133.339
Prestación de Servicios	97.249	105.002
Total	5.954.833	5.238.341

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

NOTA 10.

BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Gastos de Personal	627.614	563.117
Sueldos y Salarios	602.935	542.981
Gasto por Indemnización años de Servicio	24.679	20.136
Principales hipótesis actuariales utilizadas	31-12-2018	31-12-2017
Tasa de descuento nominal anual	5,91%	5,11%
Inflación	3,00%	2,77%
Tasa nominal de crecimiento salarial anual	5,22%	5,22%
Tasa de mortalidad	RV-2014	RV-2014
Sensibilizaciones a Supuestos		MUS\$
Tasa de descuento		
Incremento en 100 p.b.		(4.476)
Disminución de 100 p.b.		5.151
Tasa de Crecimiento Salarial		
Incremento en 100 p.b.		4.881
Disminución de 100 p.b.		(4.468)

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Corriente	5.656	5.730
No Corriente	64.895	66.033
Total	70.551	71.763
Conciliación Valor Presente Indemnización	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo de Inicio	71.763	65.328
Costos de los servicios corrientes	5.201	5.583
Costo por intereses	3.723	3.208
(Ganancias) pérdidas actuariales por cambios en los supuestos	(172)	(3.711)
(Ganancias) pérdidas actuariales por experiencia	(1.685)	1.212
Beneficios pagados (provisionados)	(4.773)	(5.654)
Costos por servicios pasados	4.710	-
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(8.216)	5.797
Saldo final	70.551	71.763

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Total de Activos Corrientes	3.441.160	2.770.363
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.075.942	589.886
Dólares estadounidenses	834.513	501.352
Euros	8.295	4.306
Reales	44.605	47.314
Pesos Argentinos	2.854	10.038
Otras monedas	5.375	3.685
Pesos Chilenos	180.300	23.191
Otros Activos Financieros Corrientes	497	3.504
Dólares estadounidenses	497	3.497
Otras monedas	-	7
Otros Activos No Financieros Corrientes	129.854	129.837
Dólares estadounidenses	49.170	48.632
Euros	125	104
Reales	19.018	17.158
Pesos Argentinos	5.855	5.832
Otras monedas	5.325	5.306
Pesos Chilenos	50.361	52.805
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	839.184	814.412
Dólares estadounidenses	631.047	550.674
Euros	7.399	20.498
Reales	66.500	89.673
Pesos Argentinos	15.044	26.863
Otras monedas	15.458	17.702
Pesos Chilenos	99.950	106.442
U.F.	3.786	2.560

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.324	3.488
Dólares estadounidenses	591	726
Reales	83	171
Pesos Chilenos	6.169	2.192
U.F.	481	399
Inventarios	1.030.196	868.462
Dólares estadounidenses	957.529	809.689
Reales	72.667	58.773
Activos Biológicos Corrientes	315.924	307.796
Dólares estadounidenses	253.672	270.761
Reales	62.252	37.035
Activos por impuestos corrientes	36.513	49.471
Dólares estadounidenses	16.042	7.769
Euros	262	-
Reales	4.978	6.721
Otras monedas	1.501	3.188
Pesos Chilenos	13.730	31.793
Activos No corrientes disponible Para la Venta	5.726	3.507
Dólares estadounidenses	5.152	2.835
Reales	574	672

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Total Activos No corrientes	11.152.588	11.224.237
Otros Activos Financieros No Corriente	20.346	56.600
Dólares estadounidenses	20.346	56.600
Otros Activos No Financieros No Corrientes	86.948	121.521
Dólares estadounidenses	79.615	104.711
Reales	4.946	4.629
Pesos Argentinos	1.427	11.303
Otras monedas	730	693
Pesos Chilenos	230	185
Cuentas por cobrar no corrientes	15.149	16.040
Dólares estadounidenses	7.733	4.247
Reales	1.040	3.345
Otras monedas	27	-
Pesos Chilenos	3.267	6.692
U.F.	3.082	1.756
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	481	1.056
U.F.	481	1.056
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	358.053	368.772
Dólares estadounidenses	135.805	130.276
Euros	177.548	185.410
Reales	42.052	53.080
Pesos Chilenos	2.648	6
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	90.093	88.615
Dólares estadounidenses	87.729	87.007
Reales	2.364	1.516
Pesos Chilenos	-	92
Plusvalía	65.851	69.922
Dólares estadounidenses	42.573	42.656
Reales	23.278	27.266
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7.174.693	7.034.299
Dólares estadounidenses	6.675.290	6.443.081
Reales	498.993	585.202
Pesos Chilenos	410	6.016
Activos Biológicos, No Corriente	3.336.339	3.459.146
Dólares estadounidenses	2.924.266	2.934.819
Reales	412.073	524.327
Activos por Impuestos Diferidos	4.635	8.266
Dólares estadounidenses	4.558	4.319
Reales	36	3.622
Otras monedas	41	32
Pesos Chilenos	-	293

	31-12-2018			31-12-2017		
	31-12-2018 MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 año MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos Corrientes	1.160.815	418.949	1.579.764	1.045.364	354.030	1.399.394
Otros Pasivos Financieros Corrientes	121.606	415.990	537.596	148.778	351.566	500.344
Dólares estadounidenses	110.329	334.747	445.076	134.125	284.293	418.418
Reales	1.880	4.948	6.828	2.383	4.660	7.043
Pesos Chilenos	1.334	3.683	5.017	1.508	4.116	5.624
U.F.	8.063	72.612	80.675	10.762	58.497	69.259
Préstamos Bancarios	84.778	130.271	215.049	110.700	282.172	392.872
Dólares estadounidenses	82.898	125.323	208.221	108.317	277.512	385.829
Reales	1.880	4.948	6.828	2.383	4.660	7.043
Arrendamiento Financiero	7.265	23.651	30.916	9.928	34.413	44.341
Pesos Chilenos	1.334	3.683	5.017	1.508	4.116	5.624
U.F.	5.931	19.968	25.899	8.420	30.297	38.717
Otros Prestamos	29.563	262.068	291.631	28.150	34.981	63.131
Dólares estadounidenses	27.431	209.424	236.855	25.808	6.781	32.589
U.F.	2.132	52.644	54.776	2.342	28.200	30.542
Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	659.618	-	659.618	717.342	4	717.346
Dólares estadounidenses	184.989	-	184.989	193.562	-	193.562
Euros	7.450	-	7.450	9.099	-	9.099
Reales	64.873	-	64.873	124.917	-	124.917
Pesos Argentinos	15.590	-	15.590	29.243	-	29.243
Otras monedas	9.650	-	9.650	4.936	-	4.936
Pesos Chilenos	348.886	-	348.886	333.525	4	333.529
U.F.	28.180	-	28.180	22.060	-	22.060
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10.229	-	10.229	11.208	-	11.208
Dólares estadounidenses	1.777	-	1.777	1.354	-	1.354
Pesos Chilenos	8.452	-	8.452	9.854	-	9.854
Otras Provisiones, Corrientes	413	-	413	2.728	-	2.728
Dólares estadounidenses	413	-	413	622	-	622
Reales	-	-	-	2.106	-	2.106
Pasivos por impuestos Corrientes	152.994	648	153.642	6.361	1.727	8.088
Dólares estadounidenses	88	-	88	283	-	283
Euros	7	-	7	158	-	158
Pesos Argentinos	16.730	-	16.730	46	-	46
Otras monedas	102	-	102	479	-	479
Pesos Chilenos	136.067	648	136.715	5.395	1.727	7.122
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	4.923	733	5.656	5.595	135	5.730
Reales	51	-	51	-	-	-
Pesos Chilenos	4.872	733	5.605	5.595	135	5.730
Otros pasivos no financieros corrientes	211.032	1.578	212.610	153.352	598	153.950
Dólares estadounidenses	187.740	606	188.346	119.309	582	119.891
Euros	49	-	49	77	-	77
Reales	12.340	-	12.340	18.016	-	18.016
Pesos Argentinos	3.037	-	3.037	3.215	-	3.215
Otras monedas	4.104	-	4.104	3.906	-	3.906
Pesos Chilenos	3.762	972	4.734	8.809	16	8.825
U.F.	-	-	-	20	-	20

	31-12-2018			31-12-2017		
	De 13 Meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	De 13 Meses a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	2.506.687	3.168.326	5.675.013	3.025.553	2.452.760	5.478.313
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.451.888	2.592.391	4.044.279	1.455.641	2.322.926	3.778.567
Dólares estadounidenses	1.041.304	1.573.044	2.614.348	970.631	1.508.999	2.479.630
Reales	7.827	-	7.827	16.506	-	16.506
Pesos Chilenos	5.821	-	5.821	9.839	-	9.839
U.F.	396.936	1.019.347	1.416.283	458.665	813.927	1.272.592
Prestamos Bancarios	526.062	199.324	725.386	327.424	138.161	465.585
Dólares estadounidenses	518.235	199.324	717.559	310.918	138.161	449.079
Reales	7.827	-	7.827	16.506	-	16.506
Arrendamiento Financiero	37.271	-	37.271	68.035	-	68.035
Pesos Chilenos	5.821	-	5.821	9.839	-	9.839
U.F.	31.450	-	31.450	58.196	-	58.196
Otros Prestamos	888.555	2.393.067	3.281.622	1.060.182	2.184.765	3.244.947
Dólares estadounidenses	523.069	1.373.720	1.896.789	659.713	1.370.838	2.030.551
U.F.	365.486	1.019.347	1.384.833	400.469	813.927	1.214.396
Cuentas por pagar, No Corriente	2.230	-	2.230	-	-	-
Dólares	2.230	-	2.230	-	-	-
Otras Provisiones, No Corrientes	33.884	-	33.884	36.008	-	36.008
Dólares estadounidenses	9	-	9	7	-	7
Reales	5.839	-	5.839	4.682	-	4.682
Pesos Argentinos	28.035	-	28.035	31.316	-	31.316
Pesos Chilenos	1	-	1	3	-	3
Pasivos por Impuestos Diferidos	841.723	575.935	1.417.658	1.355.531	129.834	1.485.365
Dólares estadounidenses	751.356	575.935	1.327.291	1.247.096	129.834	1.376.930
Reales	90.367	-	90.367	108.435	-	108.435
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	64.895	-	64.895	66.033	-	66.033
Otras monedas	159	-	159	129	-	129
Pesos Chilenos	64.736	-	64.736	65.904	-	65.904
Otros Pasivos no financieros no corrientes	112.067	-	112.067	112.340	-	112.340
Dólares estadounidenses	19	-	19	13	-	13
Reales	111.841	-	111.841	111.634	-	111.634
Pesos Argentinos	29	-	29	480	-	480
Pesos Chilenos	178	-	178	213	-	213

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

Subsidiaria	País	Moneda Funcional
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Reales
Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales
Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales
Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales
Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales
Consorcio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos
Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos
Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense

En cuadro adjunto, se presenta la apertura por sociedad del efecto del período de la Reserva por diferencias de cambio por conversión de la participación de la controladora:

Depreciación del ejercicio	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Arauco Do Brasil S.A.	(70.685)	(6.537)
Arauco Forest Brasil S.A.	(65.196)	(6.929)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(17.007)	(1.051)
Sonae Arauco S.A.	(9.811)	20.547
Arauco Argentina S.A.	(7.584)	(752)
Flakeboard Company Ltd.	(7.879)	6.529
Otras	(2.461)	307
Total Ajuste Conversión	(180.623)	12.114

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

Depreciación del ejercicio	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(26.470)	98
Reserva de Conversión (incluye la Participación no controladora)	(185.038)	11.873

NOTA 12.**COSTOS POR PRÉSTAMOS**

Arauco capitaliza intereses a tasa efectiva sobre los proyectos de inversión vigentes. A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han capitalizado intereses financieros asociados al proyecto de Modernización y Ampliación de Planta Arauco (MAPA) en Chile y al proyecto Grayling en Estados Unidos de Norteamérica.

	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	3,74%	4,57%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	16.469	6.830

NOTA 13.**PARTES RELACIONADAS****Información a Revelar sobre Partes Relacionadas**

Se consideran partes relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas al cierre de cada ejercicio corresponden a operaciones comerciales y de financiamiento pactadas en pesos chilenos, en dólares estadounidenses y en reales, cuyos plazos de cobro y/o pago se exponen en cuadros adjuntos y en general no tienen cláusulas de intereses, exceptuando las operaciones de financiamiento.

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, las principales transacciones registradas con partes relacionadas son compras de combustible a Compañía de Petróleos de Chile S.A. y compra de clorato de sodio a EKA Chile S.A.

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de Arauco en forma directa e indirecta son doña María Nosedá

Zambra de Angelini -quien lamentablemente falleció el 15 de abril de 2018-, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi.

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

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

Las transacciones realizadas con partes relacionadas tienen por objeto contribuir al interés social, se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado al tiempo de su aprobación, y cumplen con los requisitos y procedimientos que se señalan en la ley.

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2018			% de Participación 31-12-2017		
				Directo	Indirecto	Directo	Directo	Indirecto	Directo
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970	99,9990	0,0020	99,9970	99,9990
-	Arauco Argentina S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9753	90,0048	99,9801	9,9753	90,0048	99,9801
-	Arauco Australia Pty Ltd.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9999	99,9999	98,0000	1,9999	99,9999
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,4778	98,5204	99,9982	1,4778	98,5204	99,9982
-	Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Reales	1,0681	98,9309	99,9990	1,1624	98,8366	99,9990
-	Arauco Europe Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	0,5689	99,4301	99,9990	0,5689	99,4301	99,9990
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9992	79,9992
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	9,7714	90,2278	99,9992	9,9971	90,0021	99,9992
-	Arauco Industria de Paineis Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Middle East DMCC	Dubai	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
-	Arauco North America, Inc. (ex Flakeboard America Limited)	Estados Unidos	Dólar estadounidense	0,0001	99,9989	99,9990	-	99,9990	99,9990
76620842-8	Arauco Nutrientes Naturales SPA	Chile	Dólar estadounidense	-	99,9484	99,9484	-	99,9484	99,9484
-	Arauco Panels USA, LLC	Estados Unidos	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9990	99,9990
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9977	99,9990
-	Arauco Wood (China) Company Limited	China	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Arauco Wood Products, Inc.	Estados Unidos	Dólar estadounidense	-	-	-	0,0004	99,9986	99,9990
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9985	99,9990
96657900-5	Consortio Protección Fitosanitaria Forestal S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	57,0831	57,0831	-	57,5223	57,5223
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.	Brasil	Reales	-	99,9985	99,9985	-	99,9795	99,9795
-	Flakeboard Company Ltd.	Canadá	Dólar canadiense	-	99,9990	99,9990	-	99,9990	99,9990
85805200-9	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9484	-	99,9484	99,9484	-	99,9484
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	98,5479	98,5479	-	98,4826	98,4826
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9587	79,9587	-	79,9587	79,9587
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9805	99,9805	-	99,9805	99,9805
-	Forestal Talavera S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9942	99,9942	-	99,9942	99,9942
-	Greenagro S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	97,9805	97,9805	-	97,9805	97,9805
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	98,0186	1,9804	99,9990	98,0186	1,9804	99,9990
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9489	99,9489	1,0000	98,9489	99,9489
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9801	99,9801	-	99,9801	99,9801
96510970-6	Maderas Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9995	99,9995	99,0000	0,9995	99,9995
-	Maderas Arauco Costa Rica S.A.	Costa Rica	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	-	-
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9991	99,9991	-	99,9961	99,9961
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Brasil	Reales	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
-	Savitar S.A.	Argentina	Pesos argentinos	-	99,9841	99,9841	-	99,9841	99,9841
76375371-9	Servicios Aéreos Forestales Ltda.	Chile	Dólar estadounidense	0,0100	99,9890	99,9990	0,0100	99,9890	99,9990
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9997	99,9997	45,0000	54,9997	99,9997

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

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

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

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

	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	72.666	59.501
Dietas del directorio	2.560	2.566
Beneficios por Terminación	9.068	4.936
Total	84.294	67.003

Partes Relacionadas por Cobrar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	14	25
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.362	2.027
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	30 días	3.740	4
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	30 días	83	171
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	52	136
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Fundación Acerca Redes	65.097.218-K	Matriz es Fundadora y Aportante	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	221	726
Sonae Arauco Portugal S.A.	-	Subsidiaria de Negocio Conjunto	Portugal	Dólares estadounidenses	30 días	370	-
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	30 días	481	399
TOTAL						7.324	3.488

Partes Relacionadas por Cobrar No Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	-	-	528
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Unidades de Fomento	ene-20	481	528
TOTAL						481	1.056

Partes Relacionadas por Pagar Corriente

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	7.019	8.837
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	601	545
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Director Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	616	54
Red to Green S.A.(Ex-Sigma Servicios Informáticos S.A.)	86.370.800-1	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	14	1
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	-	-	146
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	123	137
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	11	29
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	1.003	1.354
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	772	-
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	30 días	2	-
Adm.Estaciones de Servicio Serco Ltda.	79.689.550-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	1
Adm. de Ventas al Detalle Arco Prime Ltda.	77.215.640-5	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	14
Empresa Distrib. Papeles y Cartones S.A.	88.566.900-k	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	8	-
Elemental S.A.	76.659.730-0	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	4
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	28	86
Orizon S.A.	96.929.960-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	1	-
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	9	-
Air BP Copec	96.942.120-8	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	30 días	19	-
TOTAL						10.229	11.208

Transacciones entre partes relacionadas

Compras

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible	3.668	3.115
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Otros	75.328	66.789
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Movilización y estiba	10.607	9.986
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Subsidiaria de Asociada	Chile	Dólares estadounidenses	Servicios Portuarios	8.488	6.956
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	47.209	44.055
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	1.675	1.310
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	897	1.496
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios Telefónicos	617	460
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Controlador Común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos	644	330
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Otras Compras	261	62
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	Accionista común de la Controladora	Chile	Dólares estadounidenses	Energía Eléctrica	453	389
Woodtech S.A.	76.724.000-7	Asociada de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de medición volumen madera y otros	2.449	2.239
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Arriendos	326	596
Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	148	150
Vía Limpia SPA	79.874.200-0	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicio de manejo de residuos y otras compras	257	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Controlador Común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	11	965

Ventas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Fletamento	75	202
Colbún S.A.	96.505.760-9	Accionista común de la Controladora	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	277	1.128
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Negocio Conjunto	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	24.857	19.182
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada de accionista minoritario de subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Cosecha, Astillas y Maderas	26.308	25.322
Unilin Arauco Pisos Ltda.	-	Negocio Conjunto	Brasil	Reales	Madera	1.474	2.966

NOTA 14

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Con fecha 31 de diciembre de 2018 se efectuó la fusión de las sociedades Arauco Wood Products Inc y Arauco Panels USA, LLC en la sociedad Flakeboard America Limited (actual Arauco North America, Inc). Esta operación no produjo efectos en el resultado de Arauco.

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

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

Con fecha 6 de diciembre de 2017 la subsidiaria Arauco do Brasil S.A. adquirió la totalidad de los derechos sociales de Masisa do Brasil Ltda. (actual Arauco Industria de Paineis Ltda.) por un monto de MUS\$ 32.914. En el mes de diciembre de 2017, Arauco pagó la suma de MUS\$ 15.918. Posteriormente, en febrero

de 2018 pagó el monto restante por un total de MUS\$ 16.996. Los principales activos consisten en 2 complejos industriales que permitirán a Arauco contar con una capacidad instalada cercana a los 10 millones de m3.

Arauco realizó el registro inicial de la adquisición de la sociedad Arauco Industria de Paineis Ltda. en base a la información disponible a la fecha, efectuando una determinación preliminar de la asignación de los valores razonables en la adquisición de esta Compañía. Los importes de activos y pasivos adquiridos fueron considerados importes provisionales y podrían ser ajustados durante el periodo de medición de esta adquisición, para reflejar nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias existentes en la fecha de adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha. Durante el año 2018, luego de finalizada la determinación de los valores razonables por la adquisición de Arauco Industria de Paineis Ltda., Arauco registró en Otras Ganancias (Pérdidas) en el Estado Consolidado de Resultados una utilidad de MUS\$ 16.501 neto de diferencia de cambio por conversión por MUS\$ 2.288.

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

ARAUCO INDUSTRIA DE PAINEIS LTDA.	06-12-2017 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente	4.345
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	48.877
Inventarios	23.335
Propiedades, planta y equipo	91.956
Otros activos	20.929
Total Activos	189.442
Pasivos financieros corrientes y no corrientes	43.218
Acreedores comerciales	22.018
Otros pasivos	74.791
Total Pasivos	140.027
Total Patrimonio	49.415

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados reconocidos desde la fecha de adquisición en Arauco:

ARAUCO INDUSTRIA DE PAINEIS LTDA.	01-12-2017 al 31-12-2017 MUS\$
Ingresos actividades ordinarias	11.830
Resultados	(1.376)

Los siguientes son los Ingresos de actividades ordinarias y resultados de Arauco como si la fecha de adquisición hubiera sido al comienzo del período anual 2017:

ARAUCO CONSOLIDADO	Diciembre MUS\$ (Proforma)
Ingresos actividades ordinarias	5.395.859.
Resultados	261.776

El detalle de las subsidiarias que se incluyen en la consolidación de Arauco se expone en Nota 13.

NOTA 15.

INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

Nombre de Asociada	Puertos y Logística S.A.31-12-2017	
Dividendo Pagado	Dividendo Provisorio	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,2767%	
	31-12-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 62.511	MUS\$ 62.225

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
Inversión en Asociada	31-12-2018 MUS\$ 52.643	31-12-2017 MUS\$ 47.619
Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
Inversión en Asociada	31-12-2018 MUS\$ 193	31-12-2017 MUS\$ 191
Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.	
Porcentaje de Participación en Asociada	25%	
Inversión en Asociada	31-12-2018 MUS\$ (1)	31-12-2017 MUS\$ (4)
Nombre de Asociada	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos. La ejecución de este proyecto sustentable en el futuro está financiado por el Comité Innova Chile.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20%	
Inversión en Asociada	31-12-2018 MUS\$ 7	31-12-2017 MUS\$ 6

Nombre de Asociada	Vale do Corisco S.A.	
Dividendo Pagado	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	Gestión de activos forestales	
Porcentaje de Participación en Asociada	49%	
	31-12-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 38.497	MUS\$ 48.921
Nombre de Asociada	E2E S.A.	
Dividendo Pagado	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada	Desarrollo de soluciones de construcción	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-12-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 2.044	MUS\$ -
Nombre de Asociada	Parque Eólico Ovejera Sur SpA	
Dividendo Pagado	Chile	
Moneda Funcional	Peso chileno	
Actividades Principales de Asociada	Proyectos de generación de energía eléctrica	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	31-12-2018	31-12-2017
Inversión en Asociada	MUS\$ 597	MUS\$ -

Información Financiera Resumida de Asociadas

31-12-2018	Suma de Activos								
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	E2E S.A. MUS\$	Parque Eólico Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenergía S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	97.866	29	22.870	680	1.246	4.295	2	25	127.013
No Corrientes de Asociadas	566.484	105.354	907	3.600	703	105.836	36	19	782.939
Total de Asociadas	664.350	105.383	23.777	4.280	1.949	110.131	38	44	909.952
	Suma de Pasivos y Patrimonio								
Corrientes de Asociadas	28.938	82	22.192	192	754	81	-	7	52.246
No Corrientes de Asociadas	327.124	-	619	-	-	31.485	5	42	359.275
Patrimonio	308.288	105.301	966	4.088	1.195	78.565	33	(5)	498.431
Total de Asociadas	664.350	105.383	23.777	4.280	1.949	110.131	38	44	909.952
Suma de Ingresos de Asociadas	160.889	6.080	4.841	1	-	8.106	-	37	179.954
Suma de Gastos de Asociadas	(158.421)	-	(4.855)	(370)	(295)	(8.711)	(2)	(29)	(172.683)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	2.468	6.080	(14)	(369)	(295)	(605)	(2)	8	7.271
Otro Resultado Integral	(1.676)	2.202	-	-	-	79.164	-	-	79.690
Resultado Integral Total	792	8.282	(14)	(369)	(295)	78.559	(2)	8	86.961
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	3.277	-	-	3.277

31-12-2017	Suma de Activos								
	Puertos y Logística S.A. MUS\$	Inversiones Puerto Coronel S.A. MUS\$	Serv. Corporativos Sercor S.A. MUS\$	E2E S.A. MUS\$	Parque Eólico Ovejera del Sur SpA. MUS\$	Vale do Corisco S.A. MUS\$	Consorcio Tecnológico Bioenergía S.A. MUS\$	Genómica Forestal S.A. MUS\$	Total MUS\$
Corrientes de Asociadas	92.816	29	4.296	-	-	6.384	5	25	103.555
No Corrientes de Asociadas	590.309	97.072	769	-	-	126.215	45	24	814.434
Total de Asociadas	683.125	97.101	5.065	-	-	132.599	50	49	917.989
	Suma de Pasivos y Patrimonio								
Corrientes de Asociadas	44.564	82	3.219	-	-	123	-	14	48.002
No Corrientes de Asociadas	331.681	-	871	-	-	32.636	5	50	365.243
Patrimonio	306.880	97.019	975	-	-	99.840	45	(15)	504.744
Total de Asociadas	683.125	97.101	5.065	-	-	132.599	50	49	917.989
Suma de Ingresos de Asociadas	130.720	4.741	5.211	-	-	34.449	2	30	175.153
Suma de Gastos de Asociadas	(132.538)	-	(5.246)	-	-	(29.648)	(10)	(36)	(167.478)
Suma de la Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	(1.818)	4.741	(35)	-	-	4.801	(8)	(6)	7.675
Otro Resultado Integral	5.850	-	-	-	-	95.039	-	-	100.889
Resultado Integral Total	4.032	4.741	(35)	-	-	99.840	(8)	(6)	108.564
Dividendos Recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	368.772	446.548
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas y Negocios Conjuntos		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	3.028	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	3.043	4.855
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	14.203	12.162
Dividendos Recibidos	(11.307)	(8.586)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(17.287)	22.726
Otro Incremento (Decremento) (*)	(2.399)	(108.933)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	(10.719)	(77.776)
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	358.053	368.772

(*) En mayo de 2017, la asociada Florestal Vale do Corisco S.A. efectuó una devolución de capital a sus accionistas. Esta transacción no generó efectos en el Estado Consolidado de Resultados ni modificó la participación de Arauco en Florestal Vale do Corisco S.A.

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Inversiones en Asociadas	155.609	158.967
Inversiones en Negocios Conjuntos	202.444	209.805
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación, Saldo Final	358.053	368.772

NOTA 16.

PARTICIPACIÓN EN ACUERDOS CONJUNTOS

Inversiones o aportes efectuados

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

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

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

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

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

Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2018		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	220.699	204.455	202.669	186.626
No Corrientes	2.044.534	441.010	2.076.255	586.034
Patrimonio	-	1.619.768	-	1.506.264
Total Acuerdo Conjunto	2.265.233	2.265.233	2.278.924	2.278.924
Inversión	809.884		753.132	
	31-12-2018 MUS\$		31-12-2017 MUS\$	
Ingresos	904.853		768.508	
Gastos	(611.444)		(650.174)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	293.409		118.334	

Forestal Cono Sur S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-12-2018		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	23.528	1.668	33.012	22.582
No Corrientes	170.443	1.957	174.943	2.314
Patrimonio	-	190.346	-	183.059
Total Acuerdo Conjunto	193.971	193.971	207.955	207.955
Inversión	95.173		91.530	
	31-12-2018 MUS\$		31-12-2017 MUS\$	
Ingresos	25.642		15.113	
Gastos	(19.748)		(9.926)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	5.894		5.187	

Eufores S.A.(consolidado) (Uruguay)	31-12-2018		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	160.708	159.988	183.175	22.582
No Corrientes	638.832	8.282	612.187	2.314
Patrimonio	-	631.270	-	183.059
Total Acuerdo Conjunto	799.540	799.540	795.362	207.955
Inversión	315.635		303.558	
	31-12-2018 MUS\$		31-12-2017 MUS\$	
Ingresos	284.039		336.705	
Gastos	(261.683)		(286.616)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	22.356		50.089	

Zona Franca Punta Pereira S.A. (Uruguay)	31-12-2018		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	5.482	106.676	6.105	97.233
No Corrientes	472.539	27.863	483.884	43.180
Patrimonio	-	343.482	-	349.576
Total Acuerdo Conjunto	478.021	478.021	489.989	489.989
Inversión	171.741		174.788	
	31-12-2018 MUS\$		31-12-2017 MUS\$	
Ingresos	17.880		22.129	
Gastos	(23.975)		(24.413)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Acuerdo Conjunto	(6.095)		(2.284)	

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

Unilin Arauco Pisos Ltda.	31-12-2018		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	6.165	3.591	7.270	4.461
No Corrientes	4.574	37	5.535	28
Patrimonio	-	7.111	-	8.316
Total Acuerdo Conjunto	10.739	10.739	12.805	12.805
Inversión	3.556		4.158	
	31-12-2018 MUS\$		31-12-2017 MUS\$	
Ingresos	16.984		17.910	
Gastos	(16.881)		(18.736)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	103		(826)	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	103		(826)	
Dividendos Recibidos	-		-	

Eka Chile S.A.	31-12-2018		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	19.840	4.443	18.876	5.388
No Corrientes	32.363	5.078	32.040	5.054
Patrimonio	-	42.682	-	40.474
Total Acuerdo Conjunto	52.203	52.203	50.916	50.916
Inversión	21.341		20.237	
	31-12-2018 MUS\$		31-12-2017 MUS\$	
Ingresos	47.798		43.678	
Gastos	(44.490)		(40.111)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	3.308		3.567	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	3.308		3.567	
Dividendos Recibidos	550		-	

Sonae Arauco S.A.	31-12-2018		31-12-2017	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	272.030	221.393	265.578	235.676
No Corrientes	655.856	351.397	664.689	323.770
Patrimonio	-	355.096	-	370.821
Total Acuerdo Conjunto	927.886	927.886	930.267	930.267
Inversión	177.548		185.411	
	31-12-2018 MUS\$		31-12-2017 MUS\$	
Ingresos	1.057.535		976.936	
Gastos	(1.032.435)		(954.979)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Acuerdo Conjunto	25.100		21.957	
Otro Resultado Integral	-		-	
Resultado Integral Total	25.100		21.957	
Dividendos Recibidos	7.480		-	

NOTA 17.

DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia técnica y siniestros	
	31-12-2018	31-12-2017
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	31-12-2018	31-12-2017
	MUS\$ 16.328	MUS\$ 17.396

Plusvalía

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

Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, el saldo de Plusvalía es de MUS\$ 65.851 (MUS\$ 69.922 al 31 de diciembre de 2017), cuyo movimiento se presenta en cuadro adjunto:

Plusvalía	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	69.922	74.893
Deterioro	-	(4.640)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.071)	(331)
Saldo final al 31 de diciembre	65.851	69.922

Del total del saldo de Plusvalía, MUS\$ 40.661 (MUS\$ 39.841 al 31 de diciembre de 2017) se generan por la adquisición de "Flakeboard", empresa que, directamente y/o a través de subsidiarias, posee y opera 7 plantas de paneles por la que Arauco adquirió y pagó el día 24 de septiembre de 2012, el precio de MUS\$ 242.502 por la totalidad de las acciones de dicha sociedad.

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

Por inversión en planta de paneles en Pien, Brasil, se generó una plusvalía de MUS\$ 23.278 (MUS\$ 27.266 al 31 de diciembre de 2017).

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

Anualmente se efectúa test de deterioro y al 31 de diciembre de 2017 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles excedió a su valor recuperable, por lo que se reconoció pérdida por deterioro de valor por MUS\$ 4.640. Al 31 de diciembre de 2018 el valor registrado en los estados financieros de estas plantas de paneles no excedió a su valor recuperable, por lo que no se registró pérdida adicional por deterioro.

NOTA 18.

PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

A continuación, se detallan las causas por pasivos contingentes que se ha estimado relevante informar:

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1.

Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos (SII) emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuadas con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y, asimismo, se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de Utilidades Tributarias). Considerando lo anterior, las liquidaciones ordenan la restitución del monto histórico de \$4.571.664.617 (equivalentes a MUS\$ 6.580 al 31 de diciembre de 2018). El 7 de noviembre de 2005 se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, rebajando el total en la suma de \$1.209.399.164 (equivalentes a MUS\$ 1.741 al 31 de diciembre de 2018), quedando un total disputado de \$3.362.265.453 (equivalentes a MUS\$ 4.839 al 31 de diciembre de 2018), más multas, reajustas e intereses. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulada la Reclamación que fue interpuesta en subsidio de la RAF.

Con fecha 26 de septiembre de 2014, la Sociedad solicitó someter el conocimiento de esta reclamación a la jurisdicción de los nuevos Tribunales Tributarios y Aduaneros. Con fecha 10 de octubre de 2014 se accedió a lo solicitado por la Sociedad, sometiéndose la causa al conocimiento de estos nuevos Tribunales, bajo el RUC 14-9-0002087-3. Con fecha 20 de septiembre de 2017, el Tribunal dictó sentencia de primera instancia resolviendo confirmar las liquidaciones. Con fecha 12 de octubre de 2017 la Sociedad interpuso recurso de apelación, solicitando a la Corte de Apelaciones que revoque la sentencia de primera instancia y en su lugar resuelva acoger el reclamo de Arauco. Con fecha 29 de junio de 2018, la Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia de segunda instancia, confirmando la de primera instancia. Con fecha 19 de julio de 2018 Arauco interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Corte Suprema, el cual se encuentra en relación desde el día 26 de noviembre del mismo año. Pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

2.

Mediante Res. Ex. N° 1 de la Superintendencia del Medio Ambiente ("SMA"), de fecha 8 de enero de 2016, notificada el 14 de enero de 2016, la SMA formuló 11 cargos en contra de la empresa, por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Valdivia y al D.S. N° 90/2000. Los 11 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 gravísimo, 5 graves y 5 leves.

Con fecha 12 de febrero de 2016, la empresa presentó sus descargos.

Con fecha 15 de diciembre de 2017, el Superintendente del Medio Ambiente dictó la Resolución Exenta N° 1487, culminando el procedimiento administrativo sancionatorio, absolviendo de un cargo y condenando por 10 cargos con una sanción de 7.777 UTA (equivalentes a MUS\$ 6.495 al 31 de diciembre de 2018). Con fecha 22 de diciembre de 2017 la Sociedad presentó recurso de reposición respecto de la

Resolución Exenta Nº 1487 ante la SMA, solicitando se nos absuelva de todas las infracciones, con excepción del cargo número 7 (tardía presentación de informe de calidad de las aguas del río Cruces). El 23 de marzo de 2018 se notificó el rechazo de la reposición. El 5 de abril de 2018 se presentó reclamación judicial ante el Tercer Tribunal Ambiental. Con fecha 12 de noviembre de 2018 la causa quedó en estado de acuerdo, designándose para la redacción de la sentencia a la Ministra Sra. Sibel Villalobos Volpi. Causa pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.

Mediante Res. Ex. Nº 1 de la SMA, de fecha 17 de febrero de 2016, notificada el 23 de febrero de 2016, la SMA formuló 8 cargos en contra de la empresa, por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de la Planta Nueva Aldea. Los 8 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 7 graves y 1 leve.

Con fecha 15 de marzo de 2016 la Sociedad presentó, dentro de plazo, un programa de cumplimiento que contiene 30 acciones y metas, relacionadas con cada una de las 8 infracciones imputadas. Con fecha 15 de julio de 2016, se notificó la Res. Ex. Nº 11 de la SMA, que aprobó el programa de cumplimiento y suspendió el procedimiento sancionatorio. De ser ejecutado el programa satisfactoriamente, es posible concluir el procedimiento sin aplicación de sanciones.

Con fecha 3 de agosto de 2016, terceros denunciadores en el procedimiento administrativo presentaron una reclamación en contra de la Res. Ex. Nº 11 del SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Con fecha 24 de diciembre de 2016 el Tercer Tribunal Ambiental rechazó la reclamación a la Res. Ex. Nº 11 de la SMA, que aprobó el programa de cumplimiento. Los reclamantes no interpusieron recurso de casación.

Con fecha 31 de octubre de 2017 se presentó informe final del Programa de Cumplimiento, en el que se da

cuenta de la completa e íntegra ejecución de todas las acciones y medidas contempladas en dicho programa. Mediante Res. Ex. Nº 1611 de la SMA, de fecha 20 de diciembre de 2018, la SMA declaró la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento y puso término al procedimiento sancionatorio. Causa terminada.

4.

Mediante Resolución Exenta Nº 1/Rol F-031-2016, de fecha 15 de septiembre de 2016, la SMA formuló 3 cargos en contra de la empresa por supuestos incumplimientos a algunas Resoluciones de Calificación Ambiental de Planta Constitución y por un supuesto incumplimiento a la Ley 19.300 por haber eludido el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental. Los 3 cargos fueron clasificados por la SMA de la siguiente manera: 1 grave y 2 leves.

Con fecha 17 de octubre de 2016 la Sociedad presentó un Programa de Cumplimiento que contiene 7 acciones y metas. Con fecha 3 de enero de 2017 se notificó la Resolución que aprobó el programa de cumplimiento presentado por la Sociedad. De ser ejecutado el programa de cumplimiento satisfactoriamente, el procedimiento terminaría sin aplicación de sanciones.

Con fecha 2 de octubre de 2017 se presentó el informe final del Programa de Cumplimiento, complementado con fecha 11 de diciembre de 2017, en el que se da cuenta de la completa e íntegra ejecución de todas las acciones y medidas contempladas en dicho programa. La SMA deberá pronunciarse sobre la ejecución satisfactoria del Programa de Cumplimiento.

Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., Maderas Arauco S.A. y Servicios Logísticos Arauco S.A.

1.

Con fecha 13 de agosto de 2018, la Asociación Gremial de Dueños de Camiones de Constitución ("Asoducam") interpuso demanda de cumplimiento forzado más indemnización de perjuicios en contra de Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A., Maderas Arauco S.A. y Servicios Logísticos Arauco S.A. La demanda se funda en los supuestos incumplimientos

de acuerdos de asignación, distribución y suministros de volúmenes de carga del año 2001 y 2005 celebrados por los asociados de Asoducam con Forestal Arauco S.A inicialmente, y luego supuestamente con Servicios Logísticos Arauco S.A, a favor de las otras dos demandadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Maderas Arauco S.A. Solicita el cumplimiento forzado del contrato, más \$ 575.000.000 (equivalentes a MUS\$ 828 al 31 de diciembre de 2018) por indemnización de perjuicios. En subsidio, solicita (a) \$ 11.189.270.050 (equivalentes a MUS\$ 16.105 al 31 de diciembre de 2018), por daño emergente; (b) \$ 11.189.270.050 mensuales durante todo el curso del juicio, hasta que se declare terminado el contrato en la sentencia definitiva, por lucro cesante, y (c) \$ 5.000.000.000 (equivalentes a MUS\$ 7.197 al 31 de diciembre de 2018) por daño moral.

Con fecha 28 de agosto de 2018 se notifica de la demanda a Celulosa Arauco y Constitución S.A., Forestal Arauco S.A. y a Maderas Arauco S.A., encontrándose pendiente la notificación a Servicios Logísticos Arauco S.A. (Rol C-757-2018 del Juzgado de Letras de Constitución).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Forestal Arauco S.A.

1.

Maquinarias y Equipos Klenner Limitada interpuso ante el Primer Juzgado de Letras en lo Civil de Valdivia, en autos Rol C-375-2015, demanda civil de indemnización de perjuicios en contra de Forestal Arauco S.A., que persigue se le indemnice de los supuestos perjuicios que se le habrían irrogado con ocasión del término de un contrato de prestación de servicios ocurrido el día 9 de febrero de 2010. El demandante evalúa los perjuicios en la suma de \$4.203.216.164 (equivalentes a MUS\$ 6.050 al 31 de diciembre de 2018).

Con fecha 14 de noviembre del año 2016, el Tribunal de primera instancia dictó sentencia acogiendo

parcialmente la demanda, condenando a Forestal Arauco S.A. a pagar al demandante la suma de \$115.026.673 (equivalentes a MUS\$ 166 al 31 de diciembre de 2018) por concepto de daño emergente y a la suma de \$607.849.413 (equivalentes a MUS\$ 875 al 31 de diciembre de 2018) por concepto de daño por lucro cesante, rechazando acoger la demanda por supuesto daño moral, todo ello sin costas.

Forestal Arauco S.A. impugnó la sentencia mediante la interposición de un recurso de casación en la forma y de apelación. El demandante también impugnó la sentencia mediante recurso de apelación. Con fecha 14 de agosto de 2017, la Corte de Apelaciones resolvió acoger únicamente el recurso de apelación interpuesto por Forestal Arauco S.A., negando lugar íntegramente a la demanda.

Con fecha 1 de septiembre de 2017, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en la forma y en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema, el cual fue rechazado con fecha 14 de septiembre de 2018. Con fecha 19 de octubre de 2018 se certificó ejecutoria por el tribunal. Causa terminada.

2.

Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad se notifica y contesta demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Rodrigo Huanquimilla Arcos y por don Mario Andrades Rojas, abogados, en representación convencional de 24 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble.

La Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., es la dueña legítima y exclusiva del inmueble.

El Tribunal decretó la acumulación de este juicio a la causa Rol C-54-2015.

Con fecha 9 de diciembre del año 2016, el Tribunal citó a las partes para oír sentencia. Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas.

Con fecha 8 de marzo de 2017 la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. El 25 de mayo de 2018, la Corte de Apelaciones confirmó la sentencia de primera instancia, con costas. Rol Corte de Apelaciones de Talca 949-2017.

Con fecha 12 de junio de 2018, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema de Justicia. El recurso se encuentra en estado de relación desde el día 11 de septiembre de 2018, encontrándose pendiente la vista de la causa. (Rol 16.583-2018).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

3.

Con fecha 6 de abril de 2015, la Sociedad fue notificada en Santiago vía exhorto de demanda reivindicatoria en procedimiento ordinario, interpuesta por don Gustavo Andrés Ochagavía Urrutia, abogado, en representación convencional de 23 integrantes de la sucesión Arcos, quienes atribuyéndose la calidad de dueños de derechos sobre un predio que denominan Hacienda Quivolgo, de 5.202 hectáreas, solicitan que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sea condenada a restituirles el mencionado inmueble más los frutos civiles y naturales, como asimismo los inmuebles por adherencia y además los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas. Fundan su pretensión en que supuestamente Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., sería un supuesto poseedor y no dueño de este inmueble.

Con fecha 28 de abril de 2015, la Sociedad contestó la demanda solicitando su completo rechazo, con costas, fundado en que Forestal Celco S.A., hoy Forestal Arauco S.A., es la única dueña legítima y exclusiva del inmueble.

Con fecha 8 de enero de 2016, el demandado solicitó la acumulación de estos autos con la causa Rol C- 334-2014. El Tribunal decretó la acumulación solicitada.

Con fecha 24 de febrero de 2017 se notificó la sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas.

Con fecha 8 de marzo de 2017, la parte demandante interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia. El 25 de mayo de 2018, la Corte de Apelaciones de Talca confirmó la sentencia de primera instancia, con costas. Rol Corte de Apelaciones de Talca N° 949-2017.

Con fecha 12 de junio de 2018, el demandante impugnó lo resuelto por la Corte de Apelaciones interponiendo recurso de casación en el fondo para ante la Excelentísima Corte Suprema. El recurso se encuentra en estado de relación desde el día 11 de septiembre de 2018, encontrándose pendiente la vista de la causa. (Rol 16.583-2018).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

4.

Con fecha 11 de julio de 2017, la Sociedad fue notificada de una demanda civil reivindicatoria de cuota en procedimiento ordinario, interpuesta por doña Carmen Muñoz Domínguez en representación de Forestal Ezrece S.A., quien argumenta que su representada sería dueña por cesión y venta de un 87,5% de los derechos hereditarios en el inmueble rural denominado "Pino Huacho" ubicado en la comuna de los Álamos y en la comuna de Cañete, provincia de Lebu, Octava Región, de una superficie de 5.144,22 hectáreas, acciones que estarían siendo poseídas por Forestal Arauco S.A., solicitándole al Tribunal que resuelva en definitiva que Forestal Arauco S.A. sea condenada a restituirle esas acciones y derechos. Forestal Arauco S.A. contestó la demanda, solicitando

su completo rechazo con costas, deduciendo además demanda reconvenzional de prescripción ordinaria y en subsidio de prescripción extraordinaria.

La causa se encuentra a la espera de que se dicte la citación para oír sentencia. Pendiente. (Rol C-109-2017 Juzgado de Letras y Garantía de Lebu).

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

5.

Doña Estela Jaramillo, interpone demanda en procedimiento especial indígena, ante el Primer Juzgado de Letras de Osorno (Rol C-2540-2018), solicitando la nulidad absoluta del contrato de compraventa celebrado en el año 1999, por el cual Consorcio Forestal S.A. vendió a Forestal Valdivia S.A., hoy Forestal Arauco S.A., un retazo de 1505,6 hectáreas que se denominó Fundo San Nicolás Dos Lote Uno Norte. Asimismo, demanda indemnización de perjuicios por la explotación, uso y goce de tierras indígenas en contra de Forestal Arauco S.A.

Con fecha 10 de noviembre de 2018, se notificó de la demanda a Forestal Arauco S.A. Con fecha 16 de enero de 2019, el Tribunal tuvo por retirada la demanda respecto de Consorcio Forestal S.A., quien finalmente no fue notificada de la demanda.

Actualmente se encuentra pendiente la celebración del comparendo de contestación y conciliación.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

6.

Ricardo Guzmán Reyes interpone demanda de indemnización de perjuicios ante el Juzgado de Letras de Constitución (C-678-2018), en la cual solicita que

se le indemnicen los supuestos perjuicios causados producto de una medida precautoria decretada en una querrela posesoria interpuesta por Forestal Celco S.A. – la cual fue rechazada por el tribunal en el año 2014-, alegando que dicha medida precautoria le habría impedido al demandante la extracción de rocas y movimiento de áridos de la pertenencia minera denominada “Puente nuevo 1, 1 al 14 de la comuna de Constitución”, por el lapso de 463 días.

El actor avalúa los perjuicios en \$8.519.046.182 (equivalentes a MUS\$ 12.262 al 31 de diciembre de 2018), los cuales corresponden a \$7.899.046.182 (equivalentes a MUS\$ 11.369 al 31 de diciembre de 2018) por concepto de daño emergente, \$500.000.000 (equivalentes a MUS\$ 720 al 31 de diciembre de 2018) por lucro cesante y \$120.000.000 (equivalentes a MUS\$ 173 al 31 de diciembre de 2018) por daño moral.

Con fecha 14 de diciembre de 2018, se notificó la demanda a Forestal Arauco S.A. Con fecha 26 de diciembre de 2018, Forestal Arauco S.A. interpuso incidente de inhabilidad respecto del juez subrogante don Rodrigo Silva Marchant, solicitando además que se declare la nulidad de las actuaciones y resoluciones dictadas por él. Con fecha 11 de enero de 2019, el Juez Subrogante don Rodrigo Silva Marchant se declaró inhabilitado para seguir conociendo del asunto, acogiéndose por el Tribunal el incidente de nulidad el día 16 de enero del mismo año.

Con fecha 14 de febrero de 2019, el tribunal dictó resolución acogiendo la excepción de cosa juzgada interpuesta en carácter de dilatoria por parte de Forestal Arauco S.A. Dicha resolución, no fue objeto de recursos por parte del demandante, por lo que la causa se encuentra terminada.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

7.

Inversiones Forestales Los Alpes Limitada y Forestal Neltume-Carrasco S.A. interponen demanda reivindicativa

toria en contra de Forestal Arauco S.A. ante el Juzgado de Letras de Angol (C-502-2015), en la cual solicitan que Forestal Arauco S.A. les restituya la posesión material de 1.855,9 hectáreas, que serían parte de su predio "Resto del Fundo Los Alpes", el cual tendría una superficie de 2.700 hectáreas aproximadamente. Asimismo, solicitan que se declare que el predio es de dominio exclusivo de los actores, la restitución de los frutos civiles y naturales, además de los deterioros que hubiere experimentado el inmueble, con costas.

Con fecha 22 de enero de 2019, se notificó la demanda a Forestal Arauco S.A., encontrándose corriendo el plazo para su contestación.

Con fecha 13 de febrero de 2019 Forestal Arauco S.A. interpuso excepciones dilatorias, las cuales se encuentran pendiente de resolución.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

Arauco Argentina S.A.

De acuerdo a lo previsto por la Ley N° 25.080, la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, autoridad de aplicación citada por la ley, aprobó por Res. N° 952/2000 los proyectos de inversiones forestales y foresto-industriales presentados por Arauco Argentina S.A. En el marco de dichos proyectos la Sociedad forestó: 1) 4.777 ha. durante el año 2000 en cumplimiento del plan anual comprometido; y 2) 23.012 ha. durante los ejercicios 2000 al 2006 como parte del plan plurianual de forestación. Asimismo, se construyó un aserradero con capacidad instalada para la producción de 250.000 m³ de madera aserrada por año.

Con fecha 11 de enero de 2001 Arauco Argentina S.A. presentó una ampliación al proyecto foresto-industrial aprobado. Dicha ampliación fue aprobada por Res. N°84/03 de la ex Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Ali-

mentos. En cumplimiento de las obligaciones asumidas, la Sociedad construyó una planta de tableros MDF (paneles) y forestó 8.089 ha. durante los ejercicios 2001 a 2006.

Adicionalmente, la Sociedad ha presentado planes forestales anuales que abarcan desde el año 2007 hasta el año 2017 para sus plantaciones localizadas en las Provincias de Misiones y Buenos Aires.

En marzo de 2005, mediante Nota N°145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación, se suspendió el beneficio de no pago de los derechos de exportación del que gozaba Arauco Argentina S.A., de acuerdo con la Ley N° 25.080. Dicha medida está siendo discutida por la Sociedad. El 8 de noviembre de 2006 la Sala V de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Federal dictó una resolución mediante la cual dispuso que Arauco Argentina S.A. siga gozando de la exención del pago de los derechos de exportación, de la misma forma y alcance que lo era antes de la suspensión dispuesta mediante la Nota N° 145/05, pero que el libramiento de la mercadería se debe realizar bajo el régimen de garantías previsto en el artículo 453, inciso a) del Código Aduanero, por la tributación eximida de pago. La medida judicial se hizo efectiva a partir del mes de marzo de 2007 mediante la constitución de garantías a través del otorgamiento de pólizas de caución para cada uno de los permisos de embarques eximidos del pago de derecho de exportación. La Sociedad mantiene una provisión de \$ 885.528.092 pesos argentinos (MUS\$ 23.463 al 31 de diciembre de 2018) por los derechos de exportación garantizados, la cual se expone en el rubro Otras Provisiones a largo plazo. Adicionalmente la Sociedad inició una demanda de repetición por la suma de U\$S 6.555.207, más intereses desde la notificación del traslado, correspondiente a derechos de exportación ingresados entre marzo de 2005 y marzo de 2007, como consecuencia de la aplicación de la Nota 145/05 de la Subsecretaría de Agricultura, Ganadería y Forestación. Tanto la cuestión de fondo como la demanda de repetición se encuentran pendientes de resolución.

Por otra parte, en abril de 2016 la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca emitió la Resolución N°154 – E/2016 que requiere que los titulares de emprendimientos que hayan usufructuado beneficios fiscales contemplados en la Ley N° 25.080, constituyan garantías hasta cubrir un tercio de la duración del proyecto con un tope mínimo de cinco años. En el mes de mayo de

2018, la Sociedad adecuó la garantía oportunamente constituida según lo establecido por dicha Resolución, por lo que la misma quedó constituida por un monto de \$ 330.929.852 (MUS\$ 8.768 al 31 de diciembre de 2018).

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

Arauco do Brasil S.A.

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

El 20 de julio 2015, Arauco do Brasil fue notificada de decisión de primer nivel administrativo, que consideró parcialmente mantenida la Infracción, con el importe estimado de R\$ 164.159.000 (MUS\$ 42.435 al 31 de diciembre de 2018). Acerca de esta decisión fue presentado Recurso Voluntario para revocar la Notificación de Infracción ante el CARF – Conselho Administrativo de

Recursos Fiscais de Brasil, segundo nivel administrativo. La decisión del CARF ocurrió el 16 de mayo de 2017, habiendo considerado algunos argumentos de la Compañía en relación a las primas, pero manteniendo otros cobros. El 27 de septiembre de 2018, Arauco do Brasil fue notificada de la decisión del CARF, presentando el valor actual de este caso de R\$ 57.556.262 (MUS\$ 14.878 al 31 de diciembre de 2018), y a ese valor se le agregarán intereses y reajustes hasta que se termine la discusión. Arauco do Brasil interpuso el recurso de embargos de declaración, para provocar aclaraciones por el CARF en relación a algunos puntos de la decisión. Después de esas aclaraciones, Arauco presentará el Recurso Especial al CSRF - Câmara Superior de Recursos Fiscais (última instancia administrativa), para continuar la discusión de la parte de imputación que permanece. La Compañía considera que su objeción a la Notificación de Infracción se apoya en argumentos jurídicos sólidos y que existe una probabilidad razonable que este asunto resulte en un resultado favorable para la Compañía. De lo contrario, como paso siguiente, la Compañía podrá discutir la Notificación de Infracción en la Justicia Brasileña.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad y es por ello que, al 31 de diciembre de 2018, Arauco no ha constituido provisión alguna por esta contingencia.

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

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

Clases de Provisiones	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Otras Provisiones a corto plazo	413	2.728
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	413	616
Otras Provisiones, Corriente	-	2.112
Otras Provisiones a largo plazo	33.884	36.008
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	10.384	12.556
Otras Provisiones, No Corriente	23.500	23.452
Total Provisiones	34.297	38.736

Movimientos en Provisiones	31-12-2018		Total MUS\$
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	
Saldo Inicio	13.172	25.564	38.736
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.660	2	1.662
Provisión Utilizada	(887)	-	(887)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.262)	-	(5.262)
Otro Incremento (Decremento)	2.114	(2.066)	48
Total cambios	(2.375)	(2.064)	(4.439)
Saldo Final	10.797	23.500	34.297

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 886 y MUS\$ 766 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

(**) La disminución en Otro Incremento (Decremento) en otras provisiones, corresponden a Reclamaciones legales de Arauco Industria de Paineis que estaban clasificadas como Otras provisiones en 2017 y que en septiembre fueron llevadas a Reclamaciones Legales

Movimientos en Provisiones	31-12-2017		Total MUS\$
	Reclamaciones Legales (*) MUS\$	Otras Provisiones (**) MUS\$	
Saldo Inicio	15.123	23.857	38.980
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	1.314	16	1.330
Incremento por Combinaciones de Negocios	-	2.106	2.106
Provisión Utilizada	(1.578)	-	(1.578)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.493)	-	(1.493)
Otro Incremento (Decremento)	(194)	(415)	(609)
Total cambios	(1.951)	1.707	(244)
Saldo Final	13.172	25.564	38.736

(*) El aumento en las Reclamaciones legales lo compone principalmente MUS\$ 908 y MUS\$ 375 (filiales en Brasil y Argentina respectivamente) por concepto de juicios civiles y laborales.

(**) El cambio en otro Incremento (Decremento) de las Otras Provisiones corresponde a un reverso de provisión existente perteneciente a Zona Franca Punta Pereira.

El incremento por combinación de negocios corresponde a la adquisición de Arauco Industria de Paineis.

Las provisiones por reclamaciones legales corresponden a juicios laborales y tributarios cuyo plazo de pago es indeterminado. En otras provisiones se presenta, de existir, el reconocimiento de las inversiones en asociadas que tienen patrimonio negativo a la fecha de cierre y la constitución de provisión por juicio de derechos de exportación (ver pasivo contingente de Arauco Argentina expuesto en esta nota).

NOTA 19.

ACTIVOS INTANGIBLES

Activos Intangibles Neto	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Total Activos Intangibles	90.093	88.615
Programas Informáticos	26.545	26.747
Derechos de agua	5.966	5.697
Cartera clientes	41.634	47.144
Otros Activos Intangibles Identificables	15.948	9.027
Activos Intangibles Identificables Bruto	185.895	173.426
Programas Informáticos	88.177	81.907
Derechos de agua	5.966	5.697
Cartera clientes	71.443	72.685
Otros Activos Intangibles Identificables	20.309	13.137
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(95.802)	(84.811)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(95.802)	(84.811)
Programas Informáticos	(61.632)	(55.160)
Cartera clientes	(29.809)	(25.541)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.361)	(4.110)

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

Movimiento Intangibles	31-12-2018				Total MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.747	5.697	47.144	9.027	88.615
Cambios					
Adiciones	6.369	269	-	7.424	14.062
Adiciones por Combinación de Negocios	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	(1)	-	-	-	(1)
Amortización	(7.132)	-	(4.808)	(409)	(12.349)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(287)	-	(702)	(31)	(1.020)
Otros Incrementos (Disminuciones)	849	-	-	(63)	786
Cambios, Total	(202)	269	(5.510)	6.921	1.478
Saldo Final	26.545	5.966	41.634	15.948	90.093

Movimiento Intangibles	31-12-2017				Total MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Cartera Clientes MUS\$	Otros	
Saldo Inicial	26.370	5.689	50.982	6.456	89.497
Cambios					
Adiciones	7.487	8	-	2.973	10.468
Adiciones por Combinación de Negocios	320	-	-	-	320
Desapropiaciones	(181)	-	-	-	(181)
Amortización	(8.122)	-	(4.797)	(408)	(13.327)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	873	-	959	(96)	1.736
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	-	-	102	102
Cambios, Total	377	8	(3.838)	2.571	(882)
Saldo Final	26.747	5.697	47.144	9.027	88.615
	Años de vida útil (promedio)				
Programas informáticos	5				
Cartera de clientes	15				
Marcas	7				

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

NOTA 20.

ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos de Arauco son plantaciones forestales cuyas principales especies corresponden a pino radiata y taeda y en menor extensión a eucalipto. El total de plantaciones se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de diciembre de 2018 un total de 1,77 millones de hectáreas, de las cuales 1,02 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales, 441 mil hectáreas a bosques nativos, 199 mil hectáreas a otros usos y hay 111 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2018, el volumen producido de rollizos fue de 20,3 millones de m³ (20,7 millones de m³ al 31 de diciembre de 2017).

Las mediciones del valor razonable de los activos biológicos de Arauco se clasifican en Nivel 3, debido a que los datos de entrada son no observables. Sin embargo, estos datos reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo, incluyendo supuestos sobre el riesgo.

Estos datos de entrada no observables fueron desarrollados utilizando la mejor información disponible e incluye datos propios de Arauco. Estos datos de entrada no observables, pueden ser ajustados si la información disponible indica razonablemente que otros participantes del mercado utilizarían datos diferentes o hay algo concreto en Arauco que no está disponible para otros participantes del mercado.

Las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son:

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.

- El patrimonio forestal vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros a precios de mercado. Además, se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado Consolidado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 31 de diciembre de 2018 son de MUS\$ 84.476 (MUS\$ 83.031 al 31 de diciembre de 2017). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera vendida comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta incluido en el Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2018 es de MUS\$ 207.346 (MUS\$ 213.234 al 31 de diciembre de 2017).
- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.
- La tasa de descuento utilizada es:
 - Chile: 6,4%
 - Brasil: 7,9%
 - Argentina: 10,5%
 - Uruguay: 6,9%
- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.
- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.
- La edad promedio de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente

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

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

	MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5
	(130.319)
	-0,5
	137.784
Márgenes (%)	10
	390.729
	-10
	(390.729)

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

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

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

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

Activos Biológicos con Titularidad Restringida y Subvenciones

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Presentación corriente y no corriente

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

Clases de Provisiones	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Corriente	315.924	307.796
No Corriente	3.336.339	3.459.146
Total	3.652.263	3.766.942

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	Corriente MUS\$	31-12-2018 No Corriente MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	307.796	3.459.146	3.766.942
Cambios en Costo Real Incurrido	34.684	(27.174)	7.510
Adiciones mediante adquisición	2.105	205.353	207.458
Disminuciones a través de ventas	(52)	(315)	(367)
Disminuciones debidas a cosecha	(117.729)	-	(117.729)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(5.424)	(76.672)	(82.096)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(8.702)	(8.702)
Trasposos desde el no corriente al corriente	155.789	(155.789)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	(5)	8.951	8.946
Cambios en Valor Razonable	(26.556)	(95.633)	(122.189)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(8.684)	93.160	84.476
Disminuciones a través de ventas	-	(445)	(445)
Disminuciones debidas a cosecha	(203.164)	-	(203.164)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(3.056)	(3.056)
Trasposos desde el no corriente al corriente	185.292	(185.292)	-
Total Cambios	8.128	(122.807)	(114.679)
Saldo Final	315.924	3.336.339	3.652.263

Movimiento	31-12-2017		Total MUS\$
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	
Saldo Inicio	306.117	3.592.874	3.898.991
Cambios en Costo Real Incurrido	16.866	82.448	99.314
Adiciones mediante adquisición	6.088	176.234	182.322
Aumento debido a la distribución no monetaria de capital de Vale do Corisco S.A. (Ver Nota 15)	-	127.927	127.927
Disminuciones a través de ventas	-	(4.979)	(4.979)
Disminuciones debidas a cosecha	(118.414)	-	(118.414)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(365)	(5.427)	(5.792)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(81.750)	(81.750)
Trasposos desde el no corriente al corriente	129.557	(129.557)	-
Cambios en Valor Razonable	(15.187)	(216.176)	(231.363)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	(9.029)	92.060	83.031
Disminuciones a través de ventas	-	(310)	(310)
Disminuciones Debidas a cosecha	(222.694)	-	(222.694)
Disminuciones por activos biológicos siniestrados	-	(91.389)	(91.389)
Trasposos desde el no corriente al corriente	216.536	(216.536)	-
Otros Incrementos (Decrementos)	-	(1)	(1)
Total Cambios	1.679	(133.728)	(132.049)
Saldo Final	307.796	3.459.146	3.766.942

En enero de 2017 Arauco sufrió la quema de 72.564 hectáreas de plantaciones forestales, valorizadas en nuestra contabilidad en US\$ 210 millones, lo que representó un 5,6% del valor de las plantaciones forestales de Arauco.

Las plantaciones afectadas fueron manejadas por la empresa para minimizar el daño producido por los incendios. Adicionalmente, las plantaciones forestales afectadas por los incendios contaban con seguros, con sus correspondientes deducibles y limitaciones. En virtud de lo anterior, el monto recuperado por este concepto fue de US\$ 35 millones.

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

NOTA 21.

MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

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

31-12-2018		Desembolsos Efectuados 2018				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.771	Activo	Propiedades plantas y Equipos	4.001	2019
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	3.284	Gasto	Gasto de Administración	2.723	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	6.467	Activo	Propiedades plantas y Equipos	8.271	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	29.419	Activo	Propiedades plantas y Equipos	63.035	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	563	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	21.978	Activo	Propiedades plantas y Equipos	9.233	2019
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	25.684	Gasto	Costo de explotación	-	
Arauco Argentina S.A.	Construcción Emisario	En proceso	1.454	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2019
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	499	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.471	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	291	2019
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.547	Gasto	Gasto de Administración	1.957	2019
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	52	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.266	2019
Celulosa y energía Punta Pereira S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	281	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Forestal los Lagos S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	236	Gasto	Costo de explotación	273	2019
		TOTAL	94.706			93.847	

31-12-2017		Desembolsos Efectuados 2017				Desembolsos Comprometidos Futuros	
EMPRESA	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.008	Activo	Propiedades plantas y Equipos	48	2018
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.058	Gasto	Gasto de Administración	296	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	18.501	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.928	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	48.512	Activo	Propiedades plantas y Equipos	65.798	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	10.326	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
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	55.655	Activo	Propiedades plantas y Equipos	18.226	2018
Celulosa Arauco Y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	26.578	Gasto	Costo de explotación	6.214	2018
Arauco Argentina S.A	Construcción Emisario	En proceso	2.312	Activo	Propiedades plantas y Equipos	797	2018
Arauco Argentina S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	139	Activo	Propiedades plantas y Equipos	28	2018
Arauco Argentina S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	19	Activo	Propiedades plantas y Equipos	5.921	2018
Maderas Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	432	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.346	Gasto	Costo de explotación	-	
Maderas Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	89	Activo	Propiedades plantas y Equipos	332	2018
Forestal Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	983	Gasto	Gasto de Administración	1.165	2018
Forestal los Lagos S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	229	Gasto	Costo de explotación	290	2018
		TOTAL	167.187			106.043	

NOTA 22.**ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA**

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

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

Clases de Provisiones	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Terrenos	2.352	160
Edificios	1.284	1.122
Planta y Equipo	2.090	2.225
Total	5.726	3.507

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

NOTA 23.**INSTRUMENTOS FINANCIEROS****23.1. Clasificación**

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

Instrumentos Financieros	Diciembre 2018		Diciembre 2017	
	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$	Valor Libro MUS\$	Valor Justo MUS\$
Activos Financieros medidos a Valor Razonable con cambio en Resultado (Negociación)(1)	270.110	270.110	74.849	74.849
Derivados	75	75	1.679	1.679
Fondos Mutuos (2)	270.035	270.035	73.170	73.170
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.668.045	1.668.045	1.351.712	1.351.712
Efectivo y equivalente al efectivo	805.907	805.907	516.716	516.716
Efectivo	327.132	327.132	209.185	209.185
Depósitos a plazo	478.775	478.775	292.105	292.105
Pactos de Retroventa	-	-	15.426	15.426
Cuentas por cobrar (neto)	854.333	854.333	830.452	830.452
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	751.158	751.158	709.983	709.983
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.968	1.968	13.106	13.106
Deudores Varios	101.207	101.207	107.363	107.363
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	7.805	7.805	4.544	4.544
Activos Financieros medidos a valor razonable con cambios en Otros resultados integrales (5)	20.768	20.768	58.425	58.425
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado (3)	5.182.353	5.206.334	5.002.072	5.198.654
Bonos emitidos en Dólares	2.062.044	1.948.482	2.057.746	2.135.893
Bonos emitidos en UF (4)	1.439.610	1.544.813	1.244.939	1.333.087
Préstamos con Bancos en Dólares	925.780	962.866	835.099	870.399
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	14.655	14.655	23.358	23.358
Arrendamiento Financiero	68.187	63.441	112.376	107.363
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	661.848	661.848	717.346	717.346
Cuentas por pagar empresas relacionadas	10.229	10.229	11.208	11.208
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambio en Resultado	289	289	137	137
Pasivos de Cobertura	71.310	71.310	5.256	5.256

- (1) Los activos medidos a valor razonable con cambios en resultado que no sean fondos mutuos clasificados como efectivo equivalente, se presentan en el Estado de Situación Financiera Consolidado en la línea Otros activos financieros.
- (2) Si bien esta partida se presenta en esta nota como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado de Situación Financiera Consolidado se presenta formando parte del saldo de Efectivo y efectivo equivalente por su alto nivel de liquidez.
- (3) Los pasivos financieros medidos al costo amortizado que no sean Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar y los pasivos financieros con cambio en resultado se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes según su vencimiento.
- (4) La UF es una medida chilena reajutable que incorpora los efectos de la inflación.
- (5) Incluye fondo de garantías por derivados que corresponde a colateral por contratos swaps y activos de cobertura.

23.2 Jerarquía del Valor Justo de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIIF 13. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel 1: valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: información (“Inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel 1, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

Valor Justo	Diciembre 2018 MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Financieros a Valor Justo				
Derivados	75		75	
Fondos Mutuos	270.035	270.035		
Otros Activos Financieros	20.768	1.543	19.225	
Otros Pasivos Financieros a Valor Justo				
Bonos emitidos en Dólares	1.948.482	1.948.482		
Bonos emitidos en UF (4)	1.544.813	1.544.813		
Préstamos con Bancos en Dólares	962.866		962.866	
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	14.655		14.655	
Arrendamiento Financiero	63.441		63.441	
Pasivos Financieros con cambio en Resultado	289		289	
Pasivos de Cobertura	71.310		71.310	

23.3. Explicación de la valorización de Instrumentos Financieros

Efectivo y efectivo equivalente y cuentas por cobrar

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

Pasivos Financieros

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

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

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

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

	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Préstamos que devengan intereses corrientes (a)	535.836	500.207
Otros pasivos financieros corrientes	537.596	500.344
Pasivos de cobertura corrientes + pasivos financieros con cambio en resultados corrientes	1.760	137
Préstamos que devengan intereses no corrientes (b)	3.974.440	3.773.311
Otros pasivos financieros no corrientes	4.044.279	3.778.567
Pasivos de cobertura no corrientes + pasivos financieros con cambio en resultado no corrientes	69.839	5.256
Total deuda financiera (c)	4.510.276	4.273.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.075.942	589.886
Otros activos financieros corrientes	497	3.504
Total caja (d)	1.076.439	593.390
Deuda financiera neta (e)	3.433.837	3.680.128
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.301.779	7.074.973
Participaciones no controladoras	37.192	41.920
Patrimonio total (f)	7.338.971	7.116.893
Nivel de endeudamiento (g)	0,47	0,52

(a) Otros Pasivos Financieros Corrientes – (Pasivos de Cobertura Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en resultados corrientes)

(b) Otros Pasivos Financieros No Corrientes – (Pasivos de Cobertura No Corrientes + Pasivos Financieros con cambio en resultados no corrientes)

(c) Préstamos que devengan intereses corrientes + Préstamos que devengan intereses no corrientes

(d) Efectivo y Equivalentes al Efectivo + Otros Activos Financieros Corrientes

(e) Total Deuda Financiera - Total Caja

(f) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora + Participaciones No Controladoras

(g) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total

Nota: Al 31 de diciembre de 2018, no hay saldo de Pasivos financieros con cambio en resultados no corrientes, el saldo de Pasivos de cobertura corrientes es de MUS\$ 1.471 y los pasivos financieros con cambio en resultados corrientes son MUS\$ 289.

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

	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Otros pasivos financieros (a)	4.581.875	4.278.911
Otros pasivos financieros corrientes	537.596	500.344
Otros pasivos financieros no corrientes	4.044.279	3.778.567
Pasivos financieros con cambio en el resultado	289	137
Pasivos de cobertura (b)	71.310	5.256
Swap Moneda	69.085	5.248
Forward	2.225	8
Total deuda financiera (c)	4.510.276	4.273.518
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.075.942	589.886
Total caja (d)	1.075.942	589.886
Deuda financiera neta (e)	3.434.334	3.683.632
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	7.301.779	7.074.973
Participaciones no controladoras	37.192	41.920
Patrimonio total (f)	7.338.971	7.116.893
Nivel de endeudamiento (g)	0,47	0,52

(a) Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corrientes.

(b) Swap Moneda + Forward + Opciones.

(c) Otros Pasivos Financieros - Pasivos Financieros con cambio en resultado - Pasivos de Cobertura.

(d) Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

(e) Total Deuda Financiera - Total Caja.

(f) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora + Participaciones No Controladoras.

(g) Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total.

A continuación, se presenta una conciliación entre los Pasivos Financieros y el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Diciembre 2018							
En miles de dólares	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por Bonos	27.803	262.068	289.871	818.716	2.393.067	3.211.783	3.501.654
Prestamos Bancarios	84.778	130.271	215.049	526.062	199.324	725.386	940.435
Arrendamientos financiero	7.265	23.651	30.916	37.271	-	37.271	68.187
Swap y Forward	1.760	-	1.760	69.839	-	69.839	71.599
Otros Pasivos Financieros (a)	121.606	415.990	537.596	1.451.888	2.592.391	4.044.279	4.581.875

Diciembre 2018							
En miles de dólares	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	659.618	-	659.618	2.230	-	2.230	661.848
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	10.229	-	10.229	-	-	-	10.229
Total Cuentas por Pagar (b)	669.847	-	669.847	2.230	-	2.230	672.077
Total Pasivos financieros (a) + (b)	791.453	415.990	1.207.443	1.454.118	2.592.391	4.046.509	5.253.952

Diciembre 2017							
En miles de dólares	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Otros Pasivos Financieros, Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total Otros Pasivos Financieros, No Corriente	Total
Obligaciones por Bonos	28.013	34.981	62.994	1.054.926	2.184.765	3.239.691	3.302.685
Prestamos Bancarios	110.700	282.172	392.872	327.424	138.161	465.585	858.457
Arrendamientos financiero	9.928	34.413	44.341	68.035	-	68.035	112.376
Swap y Forward	137	-	137	5.256	-	5.256	5.393
Otros Pasivos Financieros (a)	148.778	351.566	500.344	1.455.641	2.322.926	3.778.567	4.278.911

Diciembre 2017							
En miles de dólares	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Total Corriente	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Total
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	717.342	4	717.346	-	-	-	717.346
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11.208	-	11.208	-	-	-	11.208
Total Cuentas por Pagar (b)	728.550	4	728.554	-	-	-	728.554
Total Pasivos financieros (a) + (b)	877.328	351.570	1.228.898	1.455.641	2.322.926	3.778.567	5.007.465

23.4. Instrumentos derivados financieros

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2018 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Arauco utiliza instrumentos derivados para fines de cobertura, tales como cross currency swaps, forwards de moneda y commodity, swaps de tasas de interés y opciones. Dependiendo del valor razonable de cada instrumento se encuentran con una posición activa o pasiva y se presentan en el Estado Consolidado de Situación Financiera en

la línea Otros activos financieros y Otros pasivos financieros respectivamente. Sus efectos del ejercicio se presentan en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio como Otros resultados Integrales o en el Estado Consolidado de Resultados Integrales como Ingresos financieros o Costos financieros, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

A continuación, se presenta un resumen de los instrumentos de cobertura presentados en el Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Instrumentos Financieros	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
Valor Razonable con cambio en resultado (Negociación)	75	1.679
Derivados-Uruguay (1)	75	1.672
Forward (2)	-	7
Activos de Cobertura	19.226	55.771
Derivados-Uruguay (1)	1.357	3.037
Cross Currency Swaps	17.869	52.734
Pasivos Financieros con cambio en resultado	(289)	(137)
Forward (2)	(2)	(137)
Derivados-Uruguay (1)	(287)	-
Pasivos de Cobertura	(71.310)	(5.256)
Cross Currency Swaps	(69.086)	(5.248)
Derivados-Uruguay (1)	(2.224)	(8)

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

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

23.4.1. Chile

Cross Currency Swaps

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

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

Bono	Institución	Monto US\$	Monto UF	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
F	Deutsche - Inglaterra	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	3.105)	213
F	JP Morgan - N.A.	43.618.307	1.000.000	30-10-2011	30-10-2021	(3.039)	306
F	Deutsche - Inglaterra	37.977.065	1.000.000	30-04-2014	30-04-2019	1.707	6.599
F	Scotiabank - Chile	38.426.435	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	2.041	5.252
F	Scotiabank - Chile	38.378.440	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	2.273	5.550
F	Santander - Chile	37.977.065	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	2.715	6.051
F	BCI - Chile	37.621.562	1.000.000	30-10-2014	30-04-2023	3.148	6.549
F	Banco de Chile - Chile	36.250.835	954.545	30-04-2019	30-10-2029	155	-
J	Corpbanca - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.289)	(292)
J	Scotiabank - Chile	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.289)	(292)
J	Deutsche - Inglaterra	42.864.859	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.313)	(356)
J	Santander - España	42.873.112	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.273)	(263)
J	Scotiabank - Chile	42.864.257	1.000.000	01-09-2010	01-09-2020	(3.197)	(152)
P	Corpbanca - Chile	46.474.122	1.000.000	15-05-2012	15-11-2021	(4.978)	(1.775)
P	JP Morgan - N.A.	47.163.640	1.000.000	15-11-2012	15-11-2021	(5.102)	(1.753)
P	Scotiabank - Chile	42.412.852	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(882)	1.854
P	Santander - Chile	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(89)	2.777
P	Deutsche - Inglaterra	41.752.718	1.000.000	15-11-2013	15-11-2023	(92)	2.800
Q	BCI - Chile	26.990.765	625.000	01-10-2014	01-04-2021	(1.679)	1.022
Q	BCI - Chile	26.997.935	625.000	01-10-2014	01-04-2021	(1.655)	1.070
R	Santander - Chile	128.611.183	3.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(7.016)	(365)
R	JP Morgan - Inglaterra	43.185.224	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(1.996)	329
R	Corpbanca - Chile	43.277.070	1.000.000	01-10-2014	01-04-2024	(2.015)	327
S	Santander - Chile	201.340.031	5.000.000	15-11-2016	15-11-2026	5.830	12.035
W	Goldman Sachs	40.521.750	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(2.392)	-
W	Scotiabank - Chile	40.537.926	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(2.294)	-
W	Goldman Sachs	40.066.555	1.000.000	10-10-2018	10-10-2028	(1.861)	-
X	Santander - Chile	118.400.504	3.000.000	10-10-2018	10-10-2038	(7.976)	-
X	Santander - Chile	97.971.786	2.500.000	10-10-2018	10-10-2038	(6.554)	-
						(51.217)	47.486

Arauco necesita minimizar el riesgo de tipo de cambio al tener obligaciones en pesos reajustables. El objetivo de esta posición en el swap es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en pesos reajustables de los bonos descritos anteriormente, por flujos en dólares estadounidenses (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

Mediante una prueba de efectividad y de acuerdo a NIIF 9, se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

23.4.2. Colombia

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

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.500	31-10-2018	09-01-2019	(2)
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.700	26-11-2018	12-02-2019	-
USDCOP	Corpbanca Colombia	1.600	20-12-2018	12-03-2019	-
					(2)

Paridad	Institución	Monto US\$	Fecha Inicio	Fecha Término	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
USDCOP	BBVA Colombia	6.000	11-10-2017	10-01-2018	(1)
USDCOP	Corpbanca Colombia	8.000	14-11-2017	13-02-2018	(136)
USDCOP	Corpbanca Colombia	2.100	21-12-2017	12-03-2018	7
					(130)

23.4.3. Uruguay

Forward

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Arauco en Uruguay mantiene vigentes a través de operación conjunta (50%) los siguientes contratos forwards para asegurar un tipo de cambio de venta de dólares:

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uruguay	14.880	(586)
UYUUSD	HSBC Uruguay	11.610	(56)
UYUUSD	Citibank U.K.	4.425	29
			(613)

Paridad	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
UYUUSD	Banco Santander Uy	24.000	1.213
UYUUSD	Citibank U.K.	-	-
UYUUSD	HSBC Uruguay	9.000	543
			1.756

Los resultados de Arauco en Uruguay también se encuentran expuestos a la variación del precio de ciertos combustibles, como es el caso del Fuel Oil N°6 que es consumido en el proceso de producción de celulosa. Para minimizar este riesgo se ha limitado la volatilidad de los flujos futuros asociados a la compra de Fuel Oil N°6 para los años 2018, 2019 y parte de 2020 a través de forwards de este commodity. Los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	6.189	(800)
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	401	(34)
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	4.837	(568)
			(1.402)

Commodity	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2017 Valor de Mercado MUS\$
Fuel Oil N°6	JPMorgan Chase Bank, N.A.	4.760	1.372
Fuel Oil N°6	DNB Bank ASA	4.002	732
Fuel Oil N°6	Citibank U.K.	761	112
			2.216

Interest Rate Swap

Adicionalmente, Arauco en Uruguay mantiene vigente un Interest Rate Swap, derivado que tiene la finalidad de fijar la tasa de interés de una deuda de tasa variable en la misma moneda (USD). La valorización de este instrumento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

Moneda	Institución	Monto MUS\$	Diciembre 2018 Valor de Mercado MUS\$
USD	DNB Bank ASA	42.198	936
			936

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

Nota: Los valores de monto y valor de mercado en las tablas de la sección 23.4.4 corresponden al 50% del total, reflejando la participación que posee Arauco en las sociedades en Uruguay.

23.5. Préstamos y Cuentas por Cobrar

Son activos financieros no derivados, con flujos de pago fijos o determinables, y cuyos precios no son transados en un mercado activo, es decir, no son disponibles para negociación. En el Estado Consolidado de Situación Financiera se incluyen dentro de las líneas Efectivo y equivalentes al efectivo y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor. Los activos financieros que cumplen con la definición de esta categoría son: efectivo y equivalente al efectivo, depósitos a plazo, pactos de retroventa y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes (con terceros y con empresas relacionadas).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la provisión por deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es de MUS\$ 15.147 y MUS\$ 17.785, respectivamente.

	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Activos Financieros medidos a Costo Amortizado	1.668.045	1.351.712
Efectivo y equivalente al efectivo (no incluye fondos mutuos)	805.907	516.716
Efectivo	327.132	209.185
Depósitos a plazo	478.775	292.105
Pactos	-	15.426
Total Cuentas por cobrar	862.138	834.996
Deudores y documentos por cobrar	751.158	709.983
Cuentas por cobrar por arrendamiento	1.968	13.106
Deudores varios	101.207	107.363
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7.805	4.544

23.5.1. Efectivo y equivalente al efectivo

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

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.075.942	589.886
Dólares estadounidenses	834.513	501.352
Euros	8.295	4.306
Otras monedas	52.834	61.037
Pesos Chilenos	180.300	23.191

23.5.2. Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa

El objetivo de la posición en estos instrumentos es maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. Estos instrumentos están autorizados dentro de la Política de Colocaciones de Arauco, la cual establece el mandato que permite la inversión en instrumentos de renta fija. Por lo general estos instrumentos tienen vencimiento menor a 90 días.

23.5.3. Deudores Comerciales y documentos por cobrar

Representan derechos exigibles para Arauco que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

23.5.4. Deudores varios

Corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones por deterioro de deudores. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza.

23.5.5. Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas

Representan derechos exigibles para Arauco que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación y en financiamiento, y donde Arauco posee una participación no controladora en la propiedad de la contraparte.

El desglose por monedas de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	839.184	814.412
Dólares estadounidenses	631.047	550.674
Euros	7.399	20.498
Otras monedas	97.002	134.238
\$ no reajustables	99.950	106.442
U.F.	3.786	2.560
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.324	3.488
Dólares estadounidenses	591	726
Otras monedas	83	171
\$ no reajustables	6.169	2.192
U.F.	481	399
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	15.149	16.040
Dólares estadounidenses	7.733	4.247
Otras monedas	1.067	3.345
\$ no reajustables	3.267	6.692
U.F.	3.082	1.756
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	481	1.056
U.F.	481	1.056

23.6 Total Pasivos Financieros

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

Pasivos Financieros	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Total Pasivos Financieros	5.253.952	5.007.465
Pasivos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados (Negociación)	289	137
Pasivos de Cobertura	71.310	5.256
Pasivos Financieros medidos a Costo Amortizado	5.182.353	5.002.072
Pesos Chilenos	180.300	23.191

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 2018 y 2017:

Pasivos Financieros	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Obligaciones con bancos e Instituciones Financieras		
Largo plazo - porción corto plazo	99.397	92.693
Obligaciones con el público - porción corto plazo	81.060	107.268
Total	180.457	199.961

23.7 Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable.

También se encuentran en esta categoría los pasivos financieros no derivados sobre servicios o bienes entregados a Arauco a la fecha de cierre de este balance, que aún no han sido pagados. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días después de ser reconocidos.

A la fecha de cierre del balance, Arauco incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras, obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares estadounidenses y UF y acreedores y otras cuentas por pagar.

	Moneda	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
		Costo amortizado		Valor Justo	
Total Pasivos Financieros		5.182.353	5.002.072	5.206.334	5.198.654
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares estadounidenses	2.062.044	2.057.747	1.948.482	2.135.893
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	1.439.609	1.244.938	1.544.813	1.333.087
Préstamos con Bancos	Dólares estadounidenses	925.780	834.908	962.866	870.399
Préstamos con Bancos	Otras monedas	14.655	23.549	14.655	23.358
Arrendamiento Financiero	UF	57.349	96.913	53.594	92.542
Arrendamiento Financiero	Pesos Chilenos	10.838	15.463	9.847	14.821
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares estadounidenses	187.219	193.562	187.219	194.342
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	7.450	9.099	7.450	8.848
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	90.113	159.096	90.113	158.567
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Pesos Chilenos	348.886	333.529	348.886	333.529
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	28.180	22.060	28.180	22.060
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólares estadounidenses	1.777	1.354	1.777	1.354
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos Chilenos	8.452	9.854	8.452	9.854

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

	Diciembre 2018		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	535.836	3.974.440	4.510.276
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	659.618	2.230	661.848
Cuentas por pagar empresas relacionadas	10.229	-	10.229
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.205.683	3.976.670	5.182.353

	Diciembre 2017		
	MUS\$		
	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	500.207	3.773.311	4.273.518
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	717.346	-	717.346
Cuentas por pagar empresas relacionadas	11.208	-	11.208
Total Pasivos Financieros medidos a costo amortizado	1.228.761	3.773.311	5.002.072

23.8 Efectos en Otros Resultados Integrales

A continuación, se presenta la conciliación de saldos de coberturas de flujos de efectivo presentados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales:

	Enero - Diciembre	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Saldo inicial - Calculada bajo NIC 39 y NIIF 9, respectivamente	4.752	1.096
Importes reexpresados a través reserva de cobertura	(1.918)	-
Saldo de inicio - Calculada de acuerdo a NIIF 9	2.834	1.096
Movimiento		
Variación Fair value	(99.973)	128.872
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	112.647	(122.377)
Mayor gasto financiero a Resultados	17.647	15.717
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	30.321	22.212
Ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	(15.286)	(16.965)
Impuesto a la renta Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo	(4.474)	(5.917)
Impuesto a la renta ajustes de Reclasificación en Coberturas de Flujos de Efectivo	0	4.326
Saldo Final	13.395	4.752

23.9 Información a Revelar sobre Capital

23.9.1. Información de los Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital

Las políticas de administración de capital de Arauco tienen por objetivo:

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

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

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

23.9.3. Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 31-12-2018 MUS\$	Monto al 31-12-2017 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0$	Nivel de Endeudamiento (1) $\leq 1,2x$
Bonos Locales	1.439.610	1.244.939	N/A	✓
Crédito Sindicado Scotia	200.563	199.597	✓	✓
Crédito Sindicado Banco Estado Grayling	287.565	130.953	✓	✓

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: patrimonio más participación no controlante)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 es la siguiente:

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

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

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

	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Patrimonio	7.338.971	7.116.893
Préstamos Bancarios y otros	940.435	858.457
Arrendamiento Financiero	68.187	112.376
Bonos	3.501.654	3.302.685
Capitalización	11.849.247	11.390.411

23.10 Gestión del Riesgo

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

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

23.10.1. Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

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

Arauco no tiene cartera securitizada.

	Diciembre 2018 MUS\$	Diciembre 2017 MUS\$
Cuentas por Cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	747.258	706.485
Deudores Arrendamientos Financieros	1.131	11.932
Deudores Varios	90.795	95.995
Subtotal Neto Corriente	839.184	814.412
Deudores Comerciales	755.809	716.455
Deudores Arrendamientos Financieros	1.131	12.033
Deudores Varios	93.370	101.663
Subtotal Bruto Corriente	850.310	830.151
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	8.551	9.970
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	101
Estimación Incobrables Deudores Varios	2.575	5.668
Subtotal Incobrables Corriente	11.126	15.739
Cuentas por Cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	3.900	3.498
Deudores Arrendamientos Financieros	837	1.174
Deudores Varios	10.412	11.368
Subtotal Neto No Corriente	15.149	16.040
Deudores Comerciales	7.921	5.544
Deudores Arrendamientos Financieros	837	1.174
Deudores Varios	10.412	11.368
Subtotal Bruto No Corriente	19.170	18.086
Estimación Incobrables Deudores Comerciales	4.021	2.046
Estimación Incobrables Arrendamientos Financieros	-	-
Estimación Incobrables Deudores Varios	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	4.021	2.046

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de Deudores comerciales de Arauco era MUS\$ 763.730 que, de acuerdo con las condiciones de venta pactadas, el 50,36% correspondían a ventas a crédito (open account), 48,74% a ventas con cartas de crédito y 0,91% a otros tipos de ventas, distribuido en 2.265 deudores. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,98% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

31 de Diciembre 2018											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	688.024	59.844	854	36	111	43	141	127	69	14.482	763.730
%	90,09%	7,84%	0,11%	0,00%	0,01%	0,01%	0,02%	0,02%	0,01%	1,90%	100%

31 de Diciembre 2018											
Cuentas por Cobrar por tramos											
Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
MUS\$	664.202	39.459	551	955	50	34	2.238	56	97	12.311	719.953
%	92,26%	5,48%	0,08%	0,13%	0,01%	0,00%	0,31%	0,01%	0,01%	1,71%	100%

Arauco aplica el enfoque simplificado para las pérdidas esperadas de los deudores comerciales, la que permite el uso de estimación de pérdidas crediticias esperadas sobre la vida del instrumento para todas las cuentas comerciales por cobrar. Para la determinación de esta estimación, se han agrupado los deudores comerciales en relación a los riesgos respectivos por condición de venta y por tramos de clientes al día o vencidos.

Días	Al día	1 a 30	31 a 60	61 a 90	91 a 120	121 a 150	151 a 180	181 a 210	211 a 250	Mas de 250	Total
Carta de Crédito	355.755	17.524	8	-	-	-	-	-	-	-	373.287
PDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Línea de Credito	332.871	40.629	708	37	36	26	27	18	35	9.552	383.939
PDI	-	-	7	4	4	3	3	18	35	9.552	9.626
%	0,00%	0,00%	0,96%	10,00%	10,00%	10,00%	10,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Otros	1.879	1.473	71	13	124	15	112	106	32	2.679	6.504
PDI	-	-	1	1	62	8	56	106	32	2.679	2.945
%	0,00%	0,00%	0,96%	10,00%	50,00%	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Total Clientes Nacional y Extranjeros	690.505	59.626	787	50	160	41	139	124	67	12.231	763.730
Total provisión	-	-	8	5	66	11	59	124	67	12.231	12.571

Arauco no efectúa repactaciones ni renegociaciones con sus clientes que impliquen una modificación del vencimiento de las facturas, y en caso de ser necesario, toda renegociación de deuda con un cliente se analizará caso a caso y será aprobado por la Gerencia Corporativa de Finanzas.

Respecto de las provisiones de deterioro de deudores comerciales y deudores varios, a continuación, se presenta el movimiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero - Calculada bajo NIC 39	(17.785)	(16.644)
Importes reexpresados a través de utilidades acumuladas	(2.875)	
Estimación por deterioro al 1 de enero de 2018 (calculada de acuerdo a NIIF 9)	(20.660)	(16.644)
Aumento en la estimación por deterioro de préstamos a clientes reconocido en resultados durante el periodo	(5.027)	(3.423)
Cuentas por cobrar a clientes dadas de baja durante el año como incobrables	8.620	1.806
Cantidad no utilizada revertida	1.920	476
Saldo final	(15.147)	(17.785)

Actualmente, existe una Política de Provisiones por Deterioro de Deudores bajo normativa NIIF para todas las empresas del Grupo Arauco.

Explicación del Riesgo de Venta con Carta de Crédito

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito con el fin de obtener su score en base a rating de las clasificadoras de emisores de riesgo, riesgo país y estados financieros. De acuerdo a esta evaluación se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

Explicación del Riesgo de Venta con Línea de Crédito

Las ventas a crédito están sujetas al límite de crédito de los clientes. La aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo es realizada por la Subgerencia de Crédito Corporativa, y por las áreas de Crédito y Cobranza de Norte América, Brasil y Argentina que reportan a la Gerencia Corporativa de Finanzas. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos.

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que deben seguir todas las empresas del grupo Arauco. Las solicitudes de líneas se ingresan en SAP donde se analiza toda la información disponible. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en cada uno de los comités internos de cada empresa del grupo Arauco según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Si la línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

Todas las ventas son controladas automáticamente por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha configurado para que se bloqueen aquellas órdenes de los clientes que presenten morosidad en un porcentaje determinado de la deuda y/o los clientes que, al momento del despacho del producto, tengan su línea de crédito excedida como también vencida.

Para minimizar el riesgo de crédito para las ventas a plazo (Open Account), por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguro para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Forestal Arauco S.A., y Arauco do Brasil S.A., como también las ventas locales de Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A., Arauco Panels USA LLC, Flakeboard Company Ltd., Flakeboard America Ltd. (actual Arauco North America, Inc) , Celulosa Arauco y Constitución S.A., Maderas Arauco S.A., Arauco Florestal Arapoti, Arauco Forest Brasil S.A., Arauco do Brasil S.A., Arauco Industria de Paineis Ltda. y Arauco Nutrientes S.P.A., Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Euler Hermes World Agency (rating Aa3 según las clasificadoras de riesgo Moody's y AA según S&P), con una cobertura del 90% sobre el monto de cada factura sin deducible para clientes nominados y 90% para clientes discrecionales (*).

Otra forma de minimizar el riesgo y respaldar una línea de crédito aprobada por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a MUS\$ 58,94 millones vigentes a diciembre de 2018, el cual se resume en el siguiente cuadro. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y custodia de éstas.

Garantías Deudores Grupo Arauco (MUS\$)		
Garantías Deudores		
HIPOTECA	7.107	12,1%
STANDBY	9.142	15,5%
PAGARE	31.036	52,7%
BOLETA	3.605	6,1%
FIANZA	4.551	7,7%
PRENDA	2.099	3,6%
NOTA PROM	1.400	2,4%
Total Garantías Deudores	58.940	100%

(*) Los clientes discrecionales son aquellos con línea menor a MUS\$ 100 (moneda equivalente a su facturación) de las ventas locales de las sociedades Arauco Perú S.A., Arauco Colombia S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Do Brasil S.A., Arauco Argentina S.A. y Maderas Arauco S.A. Las líneas superiores son de clientes nominados.

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

En resumen, la deuda open account cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 93,4%, por lo tanto, la exposición de cartera de Arauco es de un 6,6%

Análisis deuda asegurada Open Account			
	MUS\$		%
Total cuentas por cobrar Open Account	424.278		100%
Deuda asegurada (*)	396.275		93,4%
Deuda descubierta	28.002		6,6%

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

Política de Colocaciones

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

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

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

Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas

por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por las empresas Clasificadoras de Riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

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

23.10.2. Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

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

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

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

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

31 de Diciembre de 2018				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	-	1.930	7.951	7.951	7.951	206.584	-	1.930	230.437	3,70%	Libor + 1,10%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Bice	5.040	-	-	-	-	-	-	5.040	-	2,10%	2,10%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	Banco Macro	10.054	-	-	-	-	-	-	10.054	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Argentina S.A.	Dólares	BBVA	-	13.071	-	-	-	-	-	13.071	-	5,90%	5,90%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	1.184	1.032	2.435	2.335	2.233	2.126	-	2.216	9.129	4,62%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Interamerican Development Bank	2.940	2.786	5.701	-	-	-	-	5.726	5.701	4,37%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	BBVA	-	14.103	-	-	-	-	-	14.103	-	4,06%	Libor + 1,30%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Citibank	-	4.517	-	-	-	-	-	4.517	-	4,19%	Libor + 1,25%
-	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Dólares	Scotiabank	-	2.509	-	-	-	-	-	2.509	-	4,39%	Libor + 1,50%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.770	4.179	9.826	9.411	9.008	8.605	-	8.949	36.850	4,62%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	11.871	11.274	23.035	-	-	-	-	23.145	23.035	4,37%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energia Punta Pereira S.A.	Dólares	Finnish Export Credit	24.850	21.578	49.484	47.930	47.207	23.562	-	46.428	168.183	3,20%	3,20%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	8	27.073	-	-	-	-	-	27.081	-	4,12%	Libor + 1,3%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	3	-	-	-	-	-	-	3	-	3,43%	Libor + 2%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	24	12.511	-	-	-	-	-	12.535	-	4,17%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.352	-	-	-	-	-	-	1.352	-	4,30%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.235	5.021	-	-	-	-	-	25.256	-	3,86%	Libor + 1,3%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	21	64	48	6	-	-	-	85	54	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	17	48	64	64	5	-	-	65	133	10,35%	Tljp+2%+ spread 1,75%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	3	-	-	-	-	-	-	3	-	7,00%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	9	22	-	-	-	-	-	31	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	14	-	-	310	310	-	-	14	620	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	18	-	-	-	-	-	-	18	-	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	6	17	23	10	-	-	-	23	33	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	3	14	136	44	44	-	-	17	224	8,38%	8,38%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	34	33	50	129	129	-	-	67	308	10,32%	10,32%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	4	11	14	11	2	-	-	15	27	10,47%	10,49%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	21	23	24	24	14	-	-	44	62	9,00%	9,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	5	-	-	-	9	14	17,00%	Cesta+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	5	14	19	10	-	-	-	19	29	0,22%	Tljp+2%+Spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	162	198	-	276	276	-	-	360	552	16,00%	Tljp+1,8%+Spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	34	45	-	-	-	-	-	79	-	10,40%	Cesta+1,3%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	3	-	98	394	295	-	-	3	787	21,78%	Tljp + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	24	145	120	-	-	5	289	15,22%	Cesta+2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	43	58	181	173	138	-	-	101	492	8,67%	8,67%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	663	1.946	1.946	-	-	-	-	2.609	1.946	19,78%	Tljp + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	399	1.167	1.167	-	-	-	-	1.566	1.167	21,78%	Tljp + 3,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	520	1.528	1.697	-	-	-	-	2.048	1.697	15,22%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	444	1.297	1.297	-	-	-	-	1.741	1.297	24,18%	Tljp + 5,11%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	6	18	23	23	-	-	-	24	46	21,96%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	12	-	-	-	12	25	17,40%	Cesta+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	5	18	24	24	2	-	-	23	50	21,96%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	3	9	13	13	2	-	-	12	28	17,40%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Flakeboard Company Ltd	Dólares	Banco del Estado de Chile	-	2.141	13.164	41.497	40.184	38.872	203.906	2.141	337.623	3,00%	Libor + 1,65%
Total Obligaciones con Bancos				84.778	130.271	118.466	110.797	107.920	279.749	203.906	215.049	820.838		

31 de Diciembre de 2018				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	19.425	25.413	24.656	23.899	23.143	116.673	19.425	213.784	4,24%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	7.770	10.189	9.884	9.579	9.274	47.339	7.770	86.265	4,25%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.132	-	204.731	-	-	-	-	2.132	204.731	3,23%	3,22%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.004	7.857	7.857	25.713	24.999	193.697	1.004	260.123	3,96%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	20.207	20.576	10.398	-	-	-	20.207	30.974	2,96%	2,98%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.770	7.079	7.079	7.079	7.079	278.892	1.770	307.208	3,57%	3,57%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	592	4.733	4.733	4.733	4.733	204.991	592	223.923	2,44%	2,40%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-W	-	559	2.487	2.487	2.487	2.487	127.578	559	137.526	2,12%	2,09%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-X	-	1.317	5.853	5.853	5.853	5.853	326.508	1.317	349.920	2,70%	2,68%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	6.168	202.643	-	-	-	-	-	208.811	-	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	4.422	-	10.013	204.527	-	-	-	4.422	214.540	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	5.705	-	12.153	12.153	259.785	-	-	5.705	284.091	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.375	-	22.500	22.500	22.500	22.500	527.024	9.375	617.024	4,52%	4,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	3.175	19.375	19.375	19.375	19.375	77.500	3.175	155.000	3,90%	3,88%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	3.607	22.000	22.000	22.000	22.000	528.000	3.607	616.000	5,50%	5,50%
Total Obligaciones por Bonos				27.802	262.069	374.959	353.502	403.003	141.443	2.428.202	289.871	3.701.109		

31 de Diciembre de 2018				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	148	410	599	599	-	-	-	558	1.198	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.288	3.158	2.368	2.368	478	478	-	4.446	5.692	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	639	1.885	989	989	-	-	-	2.524	1.978	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	1.998	8.891	3.618	3.618	1.556	1.556	-	10.889	10.348	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	545	273	-	-	-	-	-	818	-	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	1.313	5.351	2.897	2.897	3.220	3.220	-	6.664	12.234	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	284	690	520	520	-	-	-	974	1.040	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	679	2.036	1.484	1.484	-	-	-	2.715	2.968	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Scotiabank	371	957	673	673	233	234	-	1.328	1.813	-	-
Total Arrendamiento Financiero				7.265	23.651	13.148	13.148	5.487	5.488	-	30.916	37.271		

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Scotiabank- Chile	25	199.572	-	-	-	-	-	199.597	-	1,70%	Libor + 0,70%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	1.167	1.032	2.434	2.361	2.282	2.201	2.120	2.199	11.398	3,51%	Libor + 2,05%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Interamerican Development Bank	2.953	2.787	5.870	5.676	-	-	-	5.740	11.546	3,26%	Libor + 1,80%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	BBVA	14.007	-	-	-	-	-	-	14.007	-	3,13%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Citibank	-	4.503	-	-	-	-	-	4.503	-	3,10%	Libor + 1,75%
-	Zona Franca Punta Pereira	Dólares	Scotiabank	3	2.506	-	-	-	-	-	2.509	-	3,17%	3,17%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	4.723	4.161	9.828	9.526	9.201	8.885	8.570	8.884	46.010	3,51%	Libor + 2,05%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Banco Interamericano de Desarrollo	11.946	11.255	23.735	22.938	-	-	-	23.201	46.673	3,26%	Libor + 1,80%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Finnish Export Credit	25.176	21.214	50.198	49.484	47.929	47.207	23.564	46.390	218.382	3,20%	3,20%
-	Celulosa y Energía Punta Pereira	Dólares	Dnb Nor Bank	-	45	-	-	-	-	-	45	-	0,00%	Libor + 2%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Republica Oriental de Uruguay	24.746	12.564	-	-	-	-	-	37.310	-	3,08%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Citibank	6	-	-	-	-	-	-	6	-	3,43%	Libor + 2%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco HSBC- Uruguay	1.200	-	-	-	-	-	-	1.200	-	2,91%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Itau -Uruguay	4	12.513	-	-	-	-	-	12.517	-	3,08%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Heritage	1.352	-	-	-	-	-	-	1.352	-	3,03%	Libor + 1,75%
-	Eufores S.A.	Dólares	Banco Santander	20.230	5.013	-	-	-	-	-	25.243	-	3,06%	Libor + 1,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	23	67	89	46	-	-	-	90	135	9,50%	9,50%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	18	56	74	74	74	7	-	74	229	10,75%	Tljp+2%+ spread 1,75%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	3	7	10	10	7	-	-	10	27	11,00%	Tljp+2%+ spread 2%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	1	-	-	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Itau	13	37	4	-	-	-	-	50	4	3,50%	3,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Bradesco	11	33	36	-	-	-	-	44	36	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Votorantim	16	-	-	-	364	364	-	16	728	5,00%	5,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	22	65	22	-	-	-	-	87	22	6,00%	6,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Safra	7	20	27	27	11	-	-	27	65	10,00%	10,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	981	907	-	-	-	-	-	1.888	-	9,50%	9,50%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	-	16	16	8	-	-	-	16	24	9,00%	9,00%
-	Arauco Florestal Arapoti S.A.	Reales	Banco Santander	12	52	85	74	64	54	-	64	277	10,49%	10,49%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bradesco	20	69	53	28	28	16	-	89	125	9,00%	9,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Alfa	2	7	9	9	5	-	-	9	23	8,20%	Cesta+2%+spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa	6	17	23	22	11	-	-	23	56	10,80%	Tljp+2%+Spread 1,8%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	1	-	-	-	-	-	-	1	-	2,50%	2,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	192	619	403	-	322	322	-	811	1.047	8,10%	Tljp+1,8%+Spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	34	-	78	-	-	-	-	34	78	7,70%	Cesta+1,3%+spread 2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Bndes Subcrédito A-B-D	4	-	-	115	458	344	-	4	917	9,82%	Tljp + 2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Bndes Subcrédito C	5	-	-	24	145	120	-	5	289	7,30%	Cesta+2,91%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Santander	995	984	107	212	202	161	-	1.979	682	8,90%	8,90%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito E-I	23	754	3.017	2.262	-	-	-	777	5.279	9,91%	Tljp + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito F-J	16	452	1.810	1.358	-	-	-	468	3.168	10,91%	Tljp + 3,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Bndes Subcrédito G-K	63	339	2.037	1.697	-	-	-	402	3.734	7,31%	Cesta + 2,91%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Bndes Subcrédito H-L	19	504	2.011	1.509	-	-	-	523	3.520	12,11%	Tljp + 5,11%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Reales	Banco Santander	-	-	27	27	-	-	-	-	81	11,00%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Mahal Emprendimientos Pat. S.A.	Dólares	Banco Santander	-	-	13	13	12	-	-	-	38	8,40%	Cesta+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Reales	Banco Santander	-	1	26	28	28	2	-	1	84	11,00%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Novo Oeste Gestao de Ativos Florestais S.A.	Dólares	Banco Santander	-	1	12	13	13	1	-	1	39	8,40%	Tljp+2%+Spread 2%
-	Flakeboard America Ltd	Dólares	Banco del Estado de Chile	675	-	5.060	4.839	17.925	17.925	111.309	675	157.058	3,00%	Libor + 1,65%
Total Obligaciones con Bancos				110.700	282.172	107.114	102.380	79.108	77.609	145.563	392.872	511.774		

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	1.528	28.132	27.301	26.469	25.638	156.181	1.528	263.721	4,24%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	611	11.340	11.005	10.670	10.335	62.958	611	106.308	4,25%	4,21%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	2.342	-	7.027	224.916	-	-	-	2.342	231.943	3,23%	3,22%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-P	-	1.103	8.633	8.633	8.633	28.334	240.175	1.103	294.408	3,96%	3,96%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-Q	-	22.364	23.445	22.796	11.154	-	-	22.364	57.395	2,96%	2,98%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-R	-	1.944	7.777	7.777	7.777	7.777	314.228	1.944	345.336	3,57%	3,57%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-S	-	650	5.200	5.200	5.200	5.200	230.228	650	251.028	2,44%	2,89%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2019	6.168	-	217.034	-	-	-	-	6.168	217.034	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	4.422	-	10.013	10.013	204.138	-	-	4.422	224.164	5,02%	5,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2022	5.705	-	12.153	12.153	12.153	259.072	-	5.705	295.531	4,77%	4,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2024	9.375	-	22.500	22.500	22.500	22.500	548.324	9.375	638.324	4,52%	4,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2027	-	3.175	19.375	19.375	19.375	19.375	582.479	3.175	659.979	3,90%	3,88%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2047	-	3.607	22.000	22.000	22.000	22.000	943.160	3.607	1.031.160	5,50%	5,50%
Total Obligaciones por Bonos				28.012	34.982	394.629	393.669	350.069	400.231	3.077.733	62.994	4.616.331		

31 de Diciembre de 2017				Vencimientos							Total		Tasa Efectiva	Tasa Nominal
Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre País Acreedor Préstamo	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$		
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Santander	168	1.026	983	983	-	-	-	1.194	1.966	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Scotiabank	1.563	3.772	4.139	4.139	638	638	-	5.335	9.554	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Estado	749	2.182	2.318	2.318	230	230	-	2.931	5.096	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco de Chile	3.346	13.995	7.886	7.886	2.247	2.247	-	17.341	20.266	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco BBVA	1.151	3.421	447	447	-	-	-	4.572	894	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	UF	Banco Credito e Inversiones	1.443	5.901	4.856	4.856	5.354	5.354	-	7.344	20.420	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Santander	50	17	-	-	-	-	-	67	-	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Chile	607	1.547	1.015	1.015	123	123	-	2.154	2.276	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Credito e Inversiones	767	2.301	3.032	3.032	179	179	-	3.068	6.422	-	-
85.805.200-9	Forestal Arauco S.A.	Pesos Chi.	Banco Scotiabank	84	251	334	334	237	236	-	335	1.141	-	-
Total Arrendamiento Financiero				9.928	34.413	25.010	25.010	9.008	9.007	-	44.341	68.035		

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

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, Arauco mantiene aproximadamente MMUS\$ 47 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 2018 existen activos comprometidos por MMUS\$ 624. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume una filial con un tercero.

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

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

Directas

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	488	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	313	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	230	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	209	Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	120	Servicio Nacional de Aduanas
Forestal Arauco S.A	Boleta de garantía	-	Pesos Chilenos	831	Corporación Nacional del Cobre
Arauco Forest Brasil S.A.	Hipoteca da Planta Industrial de Jaguariva da ADB	-	Dólares	39.566	BNDES
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB + Guarantee Letter AISA	-	Dólares	3.022	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	550	Banco Votorantim S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	115	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	192	Banco Santander S.A.
Arauco Forest Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	97	Banco Bradesco S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	179	Banco Santander S.A.
Arauco do Brasil S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	176	Banco Alfa S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Aval de ADB	-	Dólares	621	Banco Votorantim S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	332	Banco Safra S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	198	Banco Santander S.A.
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Equipamento	Propiedades Plantas y Equipos	Dólares	172	Banco Itaú BBA S.A.
Total				47.411	

Indirectas

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	Moneda origen	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Caución no solidaria y acumulada	-	Dólares	322.234	Acuerdos conjuntos (Uruguay)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	Dólares	287.000	Arauco North America (ex Flakeboard America Ltd) (Estados Unidos)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Dólares	4.039	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Carta de fianza	-	Reales	11.115	Arauco Forest Brasil y Mahal (Brasil)
Total				624.388	

23.10.3. Tipo de Riesgo:

Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos en monedas distintas a la moneda Funcional definida por Arauco.

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

Arauco está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar estadounidense (moneda funcional), sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como peso chileno, euro, real u otras. El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio. Ver Nota 11 para detalle de apertura de ítems por moneda.

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

Arauco realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el patrimonio y resultado neto.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el peso chileno habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 2,14 % (equivalente a MUS\$ -/+15.524); un +/- 0,13% sobre el patrimonio (equivalente a MUS\$ -/+9.314).

Adicionalmente, se realiza una sensibilización que asume una variación de un +/- 10% en el tipo de cam-

bio de cierre sobre el real brasileño, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar estadounidense sobre el real brasileño habría significado una variación sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,008% (equivalente a MUS\$ -/+ 56) y un cambio sobre el patrimonio de +/- 0,0008% (equivalente a MUS\$ -/+ 56).

23.10.4. Tipo de Riesgo:

Riesgo de mercado – Tasa de interés

Descripción

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

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2018 un 15,6% 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 +/- 0,25% (equivalente a MUS\$ -/+1.823) y el patrimonio en +/- 0,01% (equivalente a MUS\$ -/+ 1.094).

	Diciembre 2018 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija	3.807.932	84,4%
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.501.654	
Préstamos con Bancos y otros en Tasa Fija (*)	238.091	
Arrendamiento financiero	68.187	
Tasa Variable	702.344	15,6%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	702.344	
Total Bonos y Préstamos con Banco y otros	4.510.276	100,0%

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

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

23.10.5. Tipo de Riesgo:

Riesgo de mercado – Precio de la celulosa

Descripción

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 51,1 % del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa habría significado una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 29,69%

(equivalente a MUS\$-/+215.781) y el patrimonio en +/- 1,76 % (equivalente a MUS\$-/+129.468).

NOTA 24.

SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los productos asociados a cada segmento de operación se describen a continuación:

- Área Celulosa: Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- Área Maderas: Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados), madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas, finger joints, entre otros.
- Área Forestal: Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos globulus y nitens. Además, compra rollizos y astillas de terceros los cuales vende a las demás áreas de negocio.

Área Celulosa

El área celulosa utiliza madera proveniente exclusivamente de plantaciones de pino y eucalipto, para la producción de distintos tipos de celulosa o pulpa de madera. La celulosa blanqueada se utiliza, principalmente, como materia prima para la fabricación de papeles de impresión y escritura, así como en la elaboración de papeles sanitarios y de envolver de alta calidad. La celulosa sin blanquear, por su parte, se utiliza en la fabricación de material para embalaje, filtros, productos de fibrocemento, papeles dieléctricos y otros. En tanto, la celulosa Fluff, es usada en la elaboración de pañales y productos de higiene femeninos.

Las siete plantas que posee la empresa, 5 en Chile, 1 en Argentina y 1 en Uruguay (50% propiedad de Arauco), tienen una capacidad total de producción de aproximadamente 4 millones de toneladas al año. Este

producto es comercializado en alrededor de 33 países, principalmente en Asia y Europa.

Área Maderas

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 19 plantas industriales, 5 en Chile, 2 en Argentina, 4 en Brasil y 8 plantas distribuidas en USA y en Canadá, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 7,4 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard), Plywood y molduras.

A través del joint venture Sonae Arauco (Arauco reconoce el 50% del resultado obtenido por la sociedad), fabrica y comercializa paneles de madera, tanto del tipo MDF, PB y OSB, y madera aserrada, a través de la operación de 2 plantas de paneles y un aserradero en España; 2 plantas de paneles y una de resina en Portugal; 4 plantas de paneles en Alemania y 2 plantas de paneles en Sudáfrica, que en total cuentan con una capacidad de producción de 1,5 millones de MDF, 2,3 millones de m³ de PB, 516 mil m³ de OSB y 50 mil m³ de madera aserrada.

Incluyendo Sonae Arauco a un 50%, Arauco totaliza en sus plantas de paneles una capacidad de 4,6 millones m³ de MDF, 4 millones de m³ de PB y 258 mil m³ de OSB.

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

Con 8 aserraderos en operación, 7 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 2,9 millones de m³ de madera aserrada.

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

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando al 31 de diciembre de 2018 a 1,77 millones de hectáreas, de las cuales 1,02 millón de hectáreas está destinada a plantaciones forestales, 441 mil hectáreas a bosques nativos, 199 mil hectáreas a otros usos y hay 111 mil hectáreas por plantar.

Las principales plantaciones que posee Arauco son de pino radiata y pino taeda y una menor extensión de eucalipto, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

La empresa no cuenta con clientes que representen el 10% o más de sus Ingresos ordinarios.

A continuación, se presenta por segmentos información resumida de los activos, pasivos y resultados al cierre de cada ejercicio. La ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa, considera que los impuestos e ingresos y costos financieros no han sido asignados a los diferentes segmentos y se presentan como parte del segmento Corporativo:

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	2.956.863	105.170	2.761.878	33.673	-	5.857.584		5.857.584
Ingresos por prestación de servicios	87.643	8.811	-	795	-	97.249		97.249
Ingresos de las actividades ordinarias	3.044.506	113.981	2.761.878	34.468		5.954.833		5.954.833
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	42.434	1.038.624	9.058	37.568		1.127.684	(1.127.684)	-
Ingresos financieros					20.895	20.895		20.895
Costos financieros					(214.779)	(214.779)		(214.779)
Costos financieros, neto					(193.884)	(193.884)		(193.884)
Depreciaciones y amortizaciones	232.275	19.448	145.299	3.313	7.087	407.422		407.422
Suma de las partidas significativas de ingresos	1.888	86.763	3.195	-		91.846		91.846
Suma de las partidas significativas de gastos	19.619	3.885	4.555	-		28.059		28.059
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	1.173.249	(146.538)	232.914	7.506	(540.372)	726.759		726.759
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					3.043	3.043		3.043
Negocios conjuntos			12.549		1.654	14.203		14.203
Gastos por impuestos a las ganancias					(226.765)	(226.765)		(226.765)
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	2.303.086	55.579	1.319.766	795		3.679.226		3.679.226
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	741.420	58.402	1.442.112	33.673		2.275.607		2.275.607
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	3.044.506	113.981	2.761.878	34.468		5.954.833		5.954.833

Periodo terminado al 31 de Diciembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.252.765	5.114.163	2.905.670	49.588	1.317.041	14.639.227	(45.479)	14.593.748
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.252.765	5.114.163	2.905.670	49.588	1.312.406	14.634.592	(45.479)	14.589.113
Activos por Impuestos diferidos					4.635	4.635		4.635
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas		38.497			117.112	155.609		155.609
Negocios conjuntos			181.103		21.341	202.444		202.444
Pasivos del segmento								
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	396.332	180.259	405.551	13.727	4.841.250	5.837.119		5.837.119
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.417.658	1.417.658		1.417.658
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.667.179	3.259.801	806.253	20.382	120.231	6.873.846	(3.842)	6.870.004
Extranjero	1.657.532	1.304.390	1.247.008	19.507	54.147	4.282.584		4.282.584
Total Activos No Corrientes	4.324.711	4.564.191	2.053.261	39.889	174.378	11.156.430	(3.842)	11.152.588

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos por venta de bienes	2.356.782	104.392	2.633.773	38.391		5.133.338		5.133.338
Ingresos por prestación de servicios	94.581	9.730	-	692		105.003		105.003
Ingresos de las actividades ordinarias	2.451.363	114.122	2.633.773	39.083		5.238.341		5.238.341
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	43.829	970.384	6.297	35.659		1.056.169	(1.056.169)	-
Ingresos financieros					19.640	19.640		19.640
Costos financieros					(287.958)	(287.958)		(287.958)
Costos financieros, neto					(268.318)	(268.318)		(268.318)
Depreciaciones y amortizaciones	246.382	22.011	142.504	3.568	7.086	421.551		421.551
Suma de las partidas significativas de ingresos	581	91.089	1.304	-		92.974		92.974
Suma de las partidas significativas de gastos	-	138.139	3.333	-		141.472		141.472
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	589.934	(210.566)	225.317	6.668	(341.001)	270.352		270.352
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:								
Asociadas					4.855	4.855		4.855
Negocios conjuntos			10.378		1.784	12.162		12.162
Gastos por impuestos a las ganancias					30.992	30.992		30.992
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias								
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.781.769	55.946	1.265.161	692		3.103.568		3.103.568
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	669.594	58.176	1.368.612	38.391		2.134.773		2.134.773
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	2.451.363	114.122	2.633.773	39.083		5.238.341		5.238.341

Periodo terminado al 31 de Diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos del segmento	5.035.105	5.040.500	3.024.120	52.640	881.000	14.033.365	(38.765)	13.994.600
Activos del segmento(Excepto Activos por Impuestos Diferidos)	5.035.105	5.306.259	2.758.361	52.640	872.734	14.025.099	(38.765)	13.986.334
Activos por Impuestos diferidos					8.266	8.266		8.266
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:								
Asociadas	-	48.921	-	-	110.046	158.967		158.967
Negocios conjuntos	-	-	189.568	-	20.237	209.805		209.805
Pasivos del segmento	325.598	184.721	489.022	16.100	5.862.266	6.877.707		6.877.707
Pasivos del segmento(Excepto Pasivos por Impuestos Diferidos)	325.598	184.721	489.022	16.100	4.376.902	5.392.343		5.392.343
Pasivos por Impuestos Diferidos					1.485.364	1.485.364		1.485.364
Nacionalidad de activos no corrientes								
Chile	2.537.947	3.221.911	666.234	22.220	187.639	6.635.951	(4.635)	6.631.316
Extranjero	1.700.240	1.648.557	1.191.895	21.571	30.658	4.592.921		4.592.921
Total Activos No Corrientes	4.238.187	4.870.468	1.858.129	43.791	218.297	11.228.872	(4.635)	11.224.237

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos								
Biológicos e Intangibles	324.482	251.574	323.675	645	293	900.669	-	900.669
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	20.072	20.072	-	20.072

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento								
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos								
Biológicos e Intangibles	191.771	211.245	230.395	428	4.127	637.966		637.966
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos					15.918	15.918		15.918

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

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	1.011.517	142.494	338.282	7.565	(218.937)	1.280.921	-	1.280.921
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(326.363)	(228.144)	(385.487)	(2.215)	48.227	(893.982)	-	(893.982)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(78.537)	-	(150)	-	208.558	129.871	-	129.871
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	606.617	(85.650)	(47.355)	5.350	37.848	516.810	-	516.810

Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	CELULOSA MUS\$	FORESTAL MUS\$	MADERAS MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Flujos de Efectivo por Segmentos								
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Actividades de Operación	709.344	258.488	418.721	7.389	(321.517)	1.072.425	-	1.072.425
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(190.450)	(189.455)	(244.243)	(1.792)	(7.408)	(633.348)	-	(633.348)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(77.163)	-	(3.060)	-	(358.878)	(439.101)	-	(439.101)
Incremento (Disminución) Neto en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	441.731	69.033	171.418	5.597	(687.803)	(24)	0	(24)

A continuación, se presenta información requerida por área geográfica:

2018 Información a revelar sobre áreas geográficas	Áreas geográficas						TOTAL MUS\$
	País de domicilio	Países extranjeros					
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	USA/Canadá MUS\$	Uruguay MUS\$		
Ingresos por venta de bienes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos por prestación de servicios	71.209	-	-	-	26.040	97.249	
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2018	3.679.226	479.698	504.589	815.668	475.652	5.954.833	
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2018 distintos de Impuestos Diferidos	6.865.406	825.915	984.746	810.461	1.661.425	11.147.953	

2017 Información a revelar sobre áreas geográficas	Áreas geográficas						TOTAL MUS\$
	País de domicilio	Países extranjeros					
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	USA/Canadá MUS\$	Uruguay MUS\$		
Ingresos por venta de bienes	3.028.025	494.479	395.416	801.092	414.326	5.133.338	
Ingresos por prestación de servicios	75.543	-	-	-	29.460	105.003	
Ingresos de actividades ordinarias al 31 de Diciembre de 2017	3.103.568	494.479	395.416	801.092	443.786	5.238.341	
Activos no corrientes al 31 de Diciembre 2017 distintos de Impuestos Diferidos	6.624.381	956.511	1.274.536	575.231	1.785.312	11.215.971	

NOTA 25.

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS

Activos No Financieros Corrientes	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	41.456	43.301
Pagos anticipados por amortizar (seguros y otros)	14.020	21.257
Impuestos por recuperar (IVA y otros equivalentes)	67.778	60.823
Otros activos no financieros, corrientes	6.600	4.456
Total	129.854	129.837

Activos No Financieros No Corrientes	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	78.418	112.937
Valores en garantía	3.295	2.893
Impuestos por cobrar	1.519	1.835
Otros activos no financieros, no corrientes	3.716	3.856
Total	86.948	121.521

Pasivos No Financieros Corrientes	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Provisión dividendo mínimo (1)	182.890	116.123
ICMS y otros impuestos por pagar	9.109	12.593
Otros impuestos por pagar	14.034	23.040
Otros pasivos no financieros, corrientes	6.577	2.194
Total	212.610	153.950

Pasivos No Financieros No Corrientes	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
ICMS y otros impuestos por pagar	111.134	110.532
Otros pasivos no financieros, no corrientes	933	1.808
Total	112.067	112.340

NOTA 26.

UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

1.

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

2.

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

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

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

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2018	725.482
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(83.243)
Realizados	208.362
Impuestos diferidos	(30.482)
Activos biológicos (neto)	94.637
Utilidad por compra ventajosa	(9.381)
Total ajustes	85.256
Utilidad líquida distribuible al 31-12-2018	810.738

	Utilidad Líquida Distribuíble MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a la controladora al 31-12-2017	269.724
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(82.782)
Realizados	303.668
Impuestos diferidos	(54.944)
Total ajustes	165.942
Utilidad líquida distribuíble al 31-12-2017	435.666

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 2018 en el Estado Consolidado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes, se presenta un monto de MUS\$ 182.040 que corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2018 de la Sociedad Matriz, luego de descontar la distribución de dividendo provisorio por MUS\$ 142.256 pagado a los accionistas en diciembre de 2018.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Diciembre	
	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	725.482	269.724
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.159.655	113.159.655
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	6,4111365	2,3835704

NOTA 27.**HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE****1.**

El día 31 de enero de 2019 se produjo la materialización de la adquisición por parte de las filiales de la Compañía, Inversiones Arauco Internacional Limitada y AraucoMex, S.A. de C.V., de la totalidad de las acciones de las filiales mexicanas de Masisa S.A. denominadas Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V.

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

Los principales activos adquiridos consisten en dos complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro, que cuentan en su conjunto con tres líneas de aglomerados (PB) de una capacidad instalada total de 339.000 m³ anuales; una línea de tableros MDF de una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales; líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 309.000 m³ anuales; una planta química con una capacidad instalada de 60.000 toneladas de resinas y 60.600 toneladas de formol; y líneas de impregnación de una capacidad instalada de 28.9 millones de m² anuales. Además, Masisa México es arrendataria de una planta química en Lerma, con una capacidad instalada de 43.200 toneladas de resinas y 21.600 de formol.

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

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

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

2.

La emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 605 del 8 de marzo de 2019.

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



arauco

Análisis Razonado
ARAUCO

Análisis de la situación financiera

1. ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA

a. Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de activos y pasivos al cierre de cada ejercicio, son los siguientes:

Activos	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activos corrientes	3.441.160	2.770.363
Activo no corrientes	11.152.588	11.224.237
Total activos	14.593.748	13.994.600

Pasivos	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Pasivos corrientes	1.579.764	1.399.394
Pasivos no corrientes	5.675.013	5.478.313
Participaciones no controladoras	37.192	41.920
Patrimonio Neto de Controladora	7.301.779	7.074.973
Total pasivos	14.593.748	13.994.600

Al 31 de diciembre de 2018, los activos aumentaron en MMUS\$ 599 con respecto a los existentes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, lo que equivale a un 4,28% de variación. Esta desviación proviene principalmente de un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, del saldo de efectivo y equivalentes al efectivo y de propiedades, planta y equipo compensado con una disminución del monto de activos biológicos.

Por otra parte, los pasivos exigibles aumentaron en MMUS\$ 377 lo que se explica fundamentalmente por un aumento de pasivos financieros (principalmente por bonos en UF y por pasivos de cobertura), de provisión de impuestos corrientes y de pasivos no financieros corrientes (provisión de dividendo mínimo) compensado por una disminución de cuentas por pagar comerciales y de provisión de impuestos diferidos.

Principales indicadores financieros y operacionales relativos al balance:

Índice de Liquidez	31-12-2018	31-12-2017
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente)	2,18	1,98
Razón ácida ((activo corriente-inventarios-activos biológicos)/pasivo corriente)	1,33	1,14
Índices de endeudamiento	31-12-2018	31-12-2017
Razón de endeudamiento (pasivos totales/patrimonio neto)	0,99	0,97
Deuda corto plazo en relación a deuda total (pasivos corrientes/pasivos totales)	0,22	0,20
Deuda largo plazo en relación a deuda Total (pasivos no corrientes/pasivos totales)	0,78	0,80
	31-12-2018	31-12-2017
Cobertura de gastos financieros (resultado antes de impuestos+gastos financieros/gastos financieros)	5,44	1,83
Índices de actividad	31-12-2018	31-12-2017
Rotación de inventarios-veces (costo de ventas/(inventarios+activos biológicos corrientes))	2,95	3,06
Rotación de inventarios-veces (excluye Activos biológicos) (costo de ventas/inventarios)	3,92	4,15
Permanencia de inventarios-días ((inventarios+activos biológicos)/costo de ventas)	121,96	117,58
Permanencia de inventarios-días (excluye Activos biológicos) (inventarios/costo de ventas)	91,80	86,67

Al 31 de diciembre de 2018 la deuda a corto plazo representaba un 22% de los pasivos totales (20% al 31 de diciembre de 2017).

El índice de cobertura de gastos financieros presenta un importante incremento de 1,83 a 5,44 veces, debido fundamentalmente a la proporcionalidad entre un mejor resultado antes de impuesto y menores costos financieros del ejercicio 2018 comparado con el ejercicio 2017.

b. Estado de Resultados

Resultado antes de impuesto

El resultado antes de impuesto registra una utilidad de MMUS\$ 953 en comparación a una utilidad de MMUS\$ 239 en el ejercicio anterior, variación positiva de MMUS\$ 714, que se explica principalmente por el efecto de las siguientes variaciones:

Rubros	MMUS\$
Margen bruto	568
Gastos de administración y distribución	(73)
Otros ingresos y gastos (*)	171
Ingresos y costos financieros	74
Diferencia de cambio	(26)
Variación neta de Resultado antes de impuesto	714

(*) El ejercicio 2018 incluye MMUS\$ 14 de utilidad por compra ventajosa en Brasil y el ejercicio 2017 incluye MMUS\$ 178 de pérdida por siniestros forestales

Los principales indicadores relativos a cuentas de resultado, así como el desglose de los ingresos y costos de la explotación, son los siguientes:

Ingresos Ordinarios	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Sector Celulosa	3.044.506	2.451.363
Sector Maderas	2.761.878	2.633.773
Sector Forestal	113.981	114.122
Sector Otros	34.468	39.083
Total Ingresos Ordinarios	5.954.833	5.238.341

Costos de Ventas	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Madera	691.129	725.114
Faenas forestales	672.233	631.276
Depreciaciones	377.557	389.847
Otros costos de explotación	1.981.830	1.828.295
Total Costos de Ventas	3.722.749	3.574.532

Índices de rentabilidad	31-12-2018	31-12-2017
Rentabilidad del patrimonio (ganancia/patrimonio neto promedio)	10,05	3,83
Rentabilidad del activo (ganancia/activo promedio)	5,08	1,93
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional/activos operacionales promedio)	8,19	4,67

	31-12-2018	31-12-2017
Utilidad por acción (US\$) (1)	6,41	2,38
Utilidad después de impuestos MUS\$(2)	726.759	270.352
Margen Bruto MUS\$	2.232.084	1.663.809
Costos financieros MUS\$	(214.779)	(287.958)

(1) Utilidad por acción referida a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(2) Incluye Participación no controladora.

	31-12-2018	31-12-2017
Ganancia (Pérdida)	726.759	270.353
Costos financieros	214.779	287.958
Ingresos financieros	(20.895)	(19.640)
Gastos por Impuestos a las Ganancias	226.765	(30.992)
EBIT	1.147.408	507.679
Depreciación y amortización	407.422	421.551
EBITDA	1.554.830	929.230
Costo a valor razonable de la cosecha	319.448	334.100
Ganancia de cambios en el valor razonable de activos biológicos	(84.476)	(83.031)
Diferencia de Cambio	26.470	(99)
Otros*	34.264	172.959
EBITDA ajustado	1.850.536	1.353.159

* Incluye Siniestros forestales, Castigos y Provisiones activos fijos y otros



2. PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Las necesidades de financiamiento de Arauco son cubiertas principalmente por medio del acceso al mercado de capitales, teniendo como principal fuente de financiamiento la emisión de bonos y créditos con bancos e instituciones financieras. Para el endeudamiento de corto plazo, Arauco se rige por su política de liquidez la cual indica los montos e instituciones en los cuales puede endeudarse según una serie de condiciones definidas en la política. En el caso del endeudamiento de largo plazo se utiliza como fuente de nuevos recursos la emisión de bonos corporativos, en el mercado local y también en mercados internacionales. Otra fuente de financiamiento de largo plazo corresponde a créditos, principalmente tomados con bancos e instituciones financieras de distintas partes del mundo.

3. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la sociedad.

4. SITUACION DE MERCADO

Celulosa

Durante el cuarto trimestre del 2018 se observa un cambio en las condiciones del mercado, comparadas con las experimentadas anteriormente. La tendencia en alza de la primera mitad del año y la estabilidad del tercer trimestre, cambió. Esto se refleja en una baja en la facturación del cuarto trimestre, la que sigue en todo caso siendo superior al del 2017.

Los inventarios mundiales se mantuvieron estables hasta el final del tercer trimestre y comenzaron a subir en todos los grados de celulosa durante el cuarto trimestre, terminando en 44 días. Esto es un aumento

de 7 días respecto al final del tercer trimestre y 11 días respecto a diciembre de 2017. Se debe considerar que en el tercer y cuarto trimestre del año 2017 comenzaron a operar dos nuevas plantas de celulosa, una de fibra larga en Finlandia y una de fibra corta en Brasil. Plantas de este tipo suelen llegar a su capacidad de diseño aproximadamente entre 8 a 10 meses después de su puesta en marcha.

Dentro de los aspectos que han complejizado el mercado se pueden incluir las presiones que se han observado en el mercado de papeles y cierta incertidumbre del crecimiento económico de las grandes economías mundiales, considerando las controversias comerciales entre EE.UU. y China.

El mayor impacto de estas condiciones se ha observado en Asia, y en menor medida en Europa.

Sin perjuicio de lo anterior, el mercado de papeles ha mostrado signos de recuperación, lo que es positivo para el mercado de la celulosa.

La producción del cuarto trimestre fue inferior al trimestre anterior en aproximadamente 7,8% principalmente debido a las paradas programadas de mantención anual de Línea 2 de Planta Arauco y Planta Valdivia. Respecto al mismo período del 2017 la producción aumentó en un 10,6%.

Maderas

Madera Aserrada y Remanufactura

Durante el cuarto trimestre de 2018 continuaron las bajas de los precios en maderas. Principalmente en Asia, EE.UU., Europa y América Latina. Son bajas moderadas y reflejan la sobre oferta y la caída de consumo por estacionalidad y menor demanda que se observan en China. El comienzo del 2019 se ve incierto y con posibles caídas leves de precios.

En Remanufactura la oferta y la demanda se perciben balanceadas en EE.UU., básicamente por la cercanía del inicio de estacionalidad positiva. Sin embargo, hay también incertidumbre por la guerra comercial entre China y EE.UU., y también por el menor crecimiento en el rubro de la construcción en Norte América.

Plywood

El cuarto trimestre del 2018 se produjo una baja de precios. Hubo un menor consumo por estacionalidad, pero principalmente se observó un exceso de oferta desde Brasil, Chile, EE.UU. y Asia y también de OSB

(Oriented Strand Board). Para los próximos meses se proyecta un escenario complejo, pero más positivo, pues empieza la estacionalidad positiva en el Hemisferio Norte.

Paneles (MDF, PB, Melaminas)

El mercado Latinoamericano mantuvo un buen nivel de demanda durante el cuarto trimestre del año 2018 y se proyecta también un buen inicio del nuevo año, especialmente en Brasil y Costa Pacifico.

En Brasil, se mantienen buenos niveles de ventas y alzas de precios en moneda local.

En Argentina, continúa bajando la demanda y márgenes en dólares. Se siguen proyectando meses difíciles.

En EE.UU. y Canadá las ventas de tableros han disminuido. Se acerca la estacionalidad positiva, la cual coincidirá con la partida de Grayling.

5. ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio, son los siguientes:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Flujos positivos (negativos)		
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.280.921	1.072.425
Flujo originado por actividades de financiamiento:		
Obtención y pagos de préstamos y bonos	388.267	(315.230)
Dividendos pagados	(257.421)	(121.586)
Otros	(975)	(2.285)
Flujo originado por actividades de inversión:		
Incorporación y venta de propiedades, planta y equipo	(666.566)	(442.006)
Incorporación y venta de activos biológicos	(216.592)	(176.575)
Incorporación y venta de activos intangibles	(2.682)	(10.468)
Compra/venta de participación en negocios conjuntos y asociadas	(19.625)	(15.917)
Dividendos recibidos	10.880	7.287
Otros	603	4.331
Flujo neto positivo (negativo)	516.810	(24)

El flujo operacional presenta un mayor saldo positivo de MMUS\$ 1.281 en el ejercicio actual, presentando variación respecto al ejercicio anterior (MMUS\$ 1.072) producto principalmente de mayores cobros a clientes compensado con mayores pagos a proveedores y con pago de deuda a Masisa Chile.

El flujo de financiamiento presenta un saldo positivo de MMUS\$ 130 en el ejercicio actual, presentando variaciones respecto al ejercicio anterior (saldo negativo de MMUS\$ 439) producto principalmente de menores montos de pagos de préstamos compensado con menores préstamos recibidos.

En relación al flujo de inversión, el cierre del ejercicio actual presenta un mayor saldo negativo de MMUS\$ 894 en comparación a un saldo negativo de MUS\$ 633 en el ejercicio anterior, debido principalmente a mayores desembolsos por compras de Propiedades, planta y equipo y activos biológicos en el periodo 2018.

6. 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 2018, una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de 84,4%, aproximadamente, política consistente con la industria en la cual participa.

Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales, la Compañía no participa de operaciones de futuros, ya que, al mantener una estructura de costos baja para la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.

Los estados financieros de la sociedad Matriz y de la mayoría de las subsidiarias se presentan en dólares estadounidenses. Tanto las cuentas por cobrar como la mayoría de los pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses o están cubiertos por swap de tipo de cambio, así como la mayor parte de sus ingresos. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

En el Informe de Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018, Nota 23, se encuentra disponible un análisis detallado de los riesgos asociados a los negocios de Arauco.





The Arauco logo is positioned in the top right corner of the page. It consists of the word "arauco" in a white, lowercase, sans-serif font. The background of the entire page is a photograph of a modern interior space, featuring a white ceiling with a grid of recessed lighting and a large, dark, geometric sculpture made of black panels with white lines, resembling a stylized sailboat or abstract structure. A long, thin light fixture is visible in the upper left corner.

arauco

Estados Financieros

Filiales

Al 31 de diciembre 2018

Estados Financieros filiales

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA RESUMIDO

Forestal Arauco S.A. y Subsidiarias

Inversiones ARAUCO Internacional
Ltda. y Subsidiarias

AL 31 de diciembre de	2018 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2017 MUS\$
ACTIVOS				
Activos Corrientes	441.675	440.103	1.178.887	1.131.255
Activos, No corrientes	3.314.114	3.315.040	4.503.614	4.636.862
Total de Activos	3.755.789	3.755.143	5.682.501	5.768.117
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos, Corrientes	294.772	211.462	841.852	779.833
Pasivos, No corrientes	564.791	611.561	1.157.657	1.203.698
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.883.462	2.919.654	3.553.242	3.635.019
Participaciones No Controladoras	12.764	12.466	129.750	149.567
Total de Patrimonio y Pasivos	3.755.789	3.755.143	5.682.501	5.768.117

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

Forestal Arauco S.A. y Subsidiarias

 Inversiones ARAUCO Internacional
Ltda. y Subsidiarias

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2018 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ingresos Ordinarios	942.107	856.512	2.961.333	2.821.774
Costo de Ventas	(1.040.587)	(926.170)	(2.135.918)	(2.122.306)
Margen Bruto	(98.480)	(69.658)	825.415	699.468
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	(42.438)	(239.470)	203.813	183.819
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	10.595	60.284	(20.297)	44.102
Ganancia (Pérdida)	(31.843)	(179.186)	183.516	227.921

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2018 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Flujo originado por actividades de la operación	83.245	201.946	478.214	407.252
Flujo originado por actividades de inversión	(180.419)	(149.776)	(391.277)	(292.161)
Flujo originado por actividades de financiamiento	97.449	(53.651)	(96.910)	(80.110)
Flujo neto del período	275	(1.481)	(9.973)	34.981
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	(435)	(1.288)	(9.583)	(4.098)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	377	3.146	204.647	173.764
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	217	377	185.091	204.647

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO

AL 31 de diciembre de	2018 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Capital Emitido	884.858	884.858	3.117.280	3.117.280
Otras Participaciones en el Patrimonio	-	-	(172.491)	(84.011)
Otras Reservas	(18.102)	(14.583)	(813.099)	(634.418)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	2.016.706	2.049.379	1.421.552	1.236.168
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.883.462	2.919.654	3.553.242	3.635.019
Participaciones No Controladoras	12.764	12.466	129.750	149.567
Patrimonio Total	2.896.226	2.932.120	3.682.992	3.784.586

ESTADO DE SITUACION
FINANCIERA RESUMIDO

Maderas ARAUCO S.A. y Subsidiaria

ARAUCO
BIOENERGIA S.A.

AL 31 de diciembre de	2018 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2017 MUS\$
ACTIVOS				
Activos Corrientes	1.747.931	1.555.074	11.250	12.820
Activos, No corrientes	604.651	642.548	8.573	9.028
Total de Activos	2.352.582	2.197.622	19.823	21.848
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos, Corrientes	133.710	121.165	5.652	8.488
Pasivos, No corrientes	122.973	118.702	211	224
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.095.869	1.956.598	13.960	13.136
Participaciones No Controladoras	30	1.157	-	-
Total de Patrimonio y Pasivos	2.352.582	2.197.622	19.823	21.848

ESTADOS DE RESULTADOS RESUMIDOS

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2018 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.308.030	1.214.003	76.596	82.556
Costo de Ventas	(944.941)	(895.211)	(73.830)	(79.475)
Margen Bruto	363.089	318.792	2.766	3.081
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	191.786	146.241	1.345	1.415
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(51.965)	(37.695)	(456)	(227)
Ganancia (Pérdida)	139.821	108.546	889	1.188

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDO

Maderas ARAUCO S.A. y Subsidiaria

ARAUCO BIOENERGIA S.A.









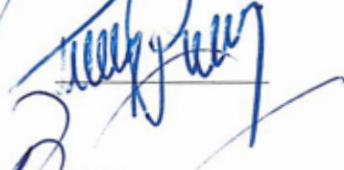
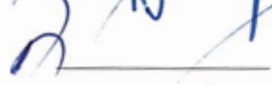
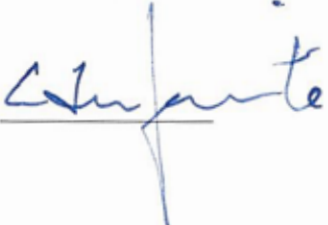
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	2018 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Flujo originado por actividades de la operación	106.799	179.963	6.889	999
Flujo originado por actividades de inversión	(103.421)	(179.702)	(6.894)	(838)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(2.700)	-	-	(153)
Flujo neto del período	678	261	(5)	8
Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente	177	(359)	5	(9)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.321	1.419	-	1
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	2.176	1.321	-	-

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO

AL 31 de diciembre de	2018 MUS\$	2017 MUS\$	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Capital Emitido	237.001	237.001	15.980	15.980
Otras Reservas	(6.175)	(6.565)	(142)	(117)
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.865.043	1.726.162	(1.878)	(2.727)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.095.869	1.956.598	13.960	13.136
Participaciones No Controladoras	30	1.157	-	-
Patrimonio Total	2.095.899	1.957.755	13.960	13.136

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos, en su calidad de Directores, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Celulosa Arauco y Constitución S.A., suscribimos la presente declaración asumiendo bajo juramento las responsabilidades pertinentes por la fidelidad de la información adjunta en la **Memoria Anual 2018** de la Sociedad.

Nombre	Rut	Firma
Manuel Enrique Bezanilla Urrutia	4.775.030-K	
Roberto Angelini Rossi	5.625.652-0	
Jorge Andueza Fouque	5.038.906-5	
Eduardo Navarro Beltrán	10.365.719-9	
Jorge Bunster Betteley	6.066.143-K	
Alberto Etchegaray Aubry	5.163.821-2	
Juan Ignacio Langlois Margozzini	7.515.463-1	
Franco Mellafe Angelini	13.049.156-1	
Timothy C. Purcell	14.577.313-K	
Matías Domeyko Cassel	5.868.254-3	
Cristián Infante Bilbao	10.316.500-8	



arauco



renovables
para una
vida mejor

