

## FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.
-------------------------------------

1.01.04.00 RUT Sociedad

93.458.000-1

1.00.01.10 Fecha de inicio

01 01 2008

1.00.01.20 Fecha de Término

31 12 2008

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

Fecha : 19 / 10 / 2009

1.01.04.00 R.U.T. 93458000 - 1

1.01.02.00 Razón Social CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.

En sesión de directorio de fecha 06 de Febrero de 2009, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Anual, referido al 31 de Diciembre de 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>CONSOLIDADO</b>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU)	<b>X</b>
Notas Explicativas a los Estados Financieros	<b>X</b>
Análisis Razonado	<b>X</b>
Resumen de Hechos Relevantes del período	<b>X</b>
Transcripción Informe Auditores Externos	<b>X</b>

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>RUT</b>
ROBERTO ANGELINI ROSSI	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	5625652-0
MANUEL BEZANILLA URRUTIA	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4775030-K
CARLOS CROXATTO SILVA	DIRECTOR	401301-8
MATIAS DOMEYKO CASSEL	GERENTE GENERAL	5868254-3
JOSE TOMAS GUZMAN DUMAS	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	2779390-8
TIMOTHY PURCELL	DIRECTOR	14577313-K

Fecha: 19 de Octubre de 2009

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de Diciembre de 2008**

**Razón Social Auditores Externos:** PRICEWATERHOUSECOOPERS CONSULT. AUDIT. Y CIA. LTDA

**RUT Auditores Externos:** 81.513.400-1

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 6 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores

Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 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 filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4 Según lo señalado en Nota 32, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de Diciembre de 2008**

Ricardo Arraño T.  
RUT: 9.854.788-6

Nombre de la persona autorizada: RICARDO ARRAÑO T.  
RUT de la persona autorizada: 9.854.788-6

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**ACTIVOS**

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	12	2008	31	12	2007
<b>ACTIVOS</b>			<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>1.952.170,00</b>			<b>1.935.765,00</b>		
5.11.10.10 Disponible			18.631,00			37.461,00		
5.11.10.20 Depósitos a plazo			72.195,00			36.260,00		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4		59.091,00			193.509,00		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5		528.254,00			587.877,00		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5		6.688,00			4.197,00		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5		57.540,00			93.124,00		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6		5.475,00			11.379,00		
5.11.10.80 Existencias (neto)	7		871.433,00			754.472,00		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar			133.948,00			80.957,00		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			92.141,00			65.600,00		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8		0,00			0,00		
5.11.20.30 Otros activos circulantes			106.774,00			70.929,00		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)			0,00			0,00		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)			0,00			0,00		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>			<b>6.789.583,00</b>			<b>6.577.787,00</b>		
5.12.10.00 Terrenos	9		650.802,00			640.135,00		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	9		2.118.311,00			2.090.434,00		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	9		2.988.215,00			2.963.445,00		
5.12.40.00 Otros activos fijos	9		3.678.105,00			3.288.308,00		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	9		68.769,00			68.769,00		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	9		2.714.619,0			2.473.304,0		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>112.009,0</b>			<b>120.835,0</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10		132.565,00			136.996,00		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades			249,00			299,00		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11		3.454,00			3.135,00		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>ACTIVOS</b>
----------------

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	11	87.016,00	-92.301,00
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	7.864,00	17.099,00
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6	0,00	0,00
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	8	0,00	0,00
5.13.10.70 Intangibles		421,00	840,00
5.13.10.80 Amortización (menos)		0,0	467,0
5.13.10.90 Otros	12	54.472,00	55.234,00
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>8.853.762,00</b>	<b>8.634.387,00</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**PASIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>PASIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>682.783</b>			<b>630.706</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	13	26.984			168.352		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	13	171.481			94.300		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	15	136.279			34.852		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		400			521		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		191			241		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		241.122			220.666		
5.21.10.80 Documentos por pagar		5.414			6.056		
5.21.10.90 Acreedores varios		3.657			6.907		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	9.318			8.330		
5.21.20.20 Provisiones	16	46.038			52.079		
5.21.20.30 Retenciones		33.905			31.268		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	8	0			0		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		2.628			4.671		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	8	4.712			1.844		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		654			619		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>2.480.065</b>			<b>2.523.261</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	244.800			410.634		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15	1.924.740			1.822.500		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		236			1.851		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	16	31.024			34.155		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	8	246.599			205.935		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		32.666			48.186		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**PASIVOS**

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	18	67.760	66.623
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>5.623.154</b>	<b>5.413.797</b>
5.24.10.00 Capital pagado	19	347.551	347.551
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	19	5.625	5.625
5.24.40.00 Otras reservas	19	1.866.854	1.820.426
<b>5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).</b>	<b>19</b>	<b>3.403.124</b>	<b>3.240.195</b>
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	19	3.025.310	2.653.426
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	19	478.746	695.665
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	19	100.932	108.896
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>8.853.762</b>	<b>8.634.387</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**ESTADO DE RESULTADOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				782.023			1.008.562
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				1.492.772			1.637.692
5.31.11.11 Ingresos de explotación				3.689.064			3.575.732
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				2.196.292			1.938.040
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				710.749			629.130
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				-188.252			-139.134
5.31.12.10 Ingresos financieros				21.167			21.273
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10			12.551			11.889
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20			31.690			28.380
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10			460			24
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11			193			2.911
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)				164.752			180.771
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	20			39.172			28.570
5.31.12.80 Corrección monetaria	21			-501			-875
5.31.12.90 Diferencias de cambio	22			-48.582			12.475
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				593.771			869.428
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8			-119.265			-176.737
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO				474.506			692.691
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	18			-1.055			-1.078
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA				473.451			691.613
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	11			5.295			4.052
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO				478.746			695.665

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>783.408</b>			<b>1.003.542</b>		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		3.926.137			3.684.494		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		41.591			48.670		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos	10	5.797			6.379		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	24	327.905			274.661		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		3.084.157			2.560.654		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		165.542			193.182		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		119.647			108.922		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		8.321			8.543		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		140.355			139.361		
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>-327.273</b>			<b>-188.764</b>		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0			0		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		623.625			1.177.030		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		202.537			268.110		
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0			0		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		300.663			284.343		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		852.772			1.216.252		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0			130.000		
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0			0		
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0			3.309		
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0			0		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-531.191</b>	<b>-742.694</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.152	5.511
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		19	9
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		186	6.398
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		514.858	540.791
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		5.259	704
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	10	10.353	212.052
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		2.078	1.065
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>-75.056</b>	<b>72.084</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-25.085	10.844
<b>5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>-100.141</b>	<b>82.928</b>
<b>5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>267.230</b>	<b>184.302</b>
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>167.089</b>	<b>267.230</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	12	2008	31	12	2007
<b>CONCILIACION FLUJO - RESULTADO</b>			<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio					478.746			695.665
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>					<b>745</b>			<b>145</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	20				745			145
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)					0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones					0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos					0			0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>					<b>409.956</b>			<b>317.102</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	9				233.157			251.278
5.50.30.10 Amortización de intangibles					116			46
5.50.30.15 Castigos y provisiones					4.792			3.919
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	10				12.551			11.889
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10				460			24
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	11				193			2.911
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones	11				5.295			4.052
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	21				501			875
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	22				48.582			-12.475
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)					3.590			5.062
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo					143.591			91.527
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.</b>					<b>-286.343</b>			<b>-220.766</b>
5.50.40.10 Deudores por venta					-101.635			-160.933
5.50.40.20 Existencias					-124.834			-10.283
5.50.40.30 Otros activos					-59.874			-49.550
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)</b>					<b>179.249</b>			<b>210.318</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación					179.473			98.474
5.50.50.20 Intereses por pagar					44.910			51.621
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)					-55.325			39.599

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-3.958	13.956
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		14.149	6.668
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	18	1.055	1.078
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>		<b>783.408</b>	<b>1.003.542</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Inscripción en el Registro de Valores (nota 1)**

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A. se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el No.042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia.

Además se encuentra inscrita en el Registro de Valores la filial Forestal Cholguán S.A. (Registro No 030).

La Sociedad cuenta con una Agencia en Panamá.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Criterios Contables Aplicados (nota 2)**

Esta nota no contiene texto. La información correspondiente a la nota está contenida en el documento: criterios.200812c.93458000.doc

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Crerios Contables Aplicados (nota 2)**  
 Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERVICIOS PROFESIONALES S.A. (MEXICO)	0,0020	99,9966	99,9986	99,9985
0-E	ALTO PARANA S.A. (ARGENTINA)	0,0000	99,9762	99,9762	99,9762
0-E	ARAUCO COLOMBIA S.A.	1,5000	98,4976	99,9976	0,0000
0-E	ARAUCO DENMARK APS (DINAMARCA)	0,0000	99,9991	99,9991	99,9990
96.765.270-9	ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	0,0000	99,9992	99,9992	99,9992
0-E	ARAUCO ECUADOR S.A. (ECUADOR)	0,1000	99,8986	99,9986	99,9985
0-E	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A. (BRASIL)	0,0000	79,9989	79,9989	79,9989
0-E	ARAUCO FOREST BRASIL S.A. (EX L.D. FOREST PRODUCTS S.A.)(BRA	33,7137	66,2851	99,9988	99,9989
0-E	ARAUCO FOREST PRODUCTS B.V. (HOLANDA)	0,0000	99,9991	99,9991	99,9999
96.547.510-9	ARAUCO GENERACION S.A.	98,0000	1,9985	99,9985	99,9985
0-E	ARAUCO HONDURAS S. DE R. L. DE C.V. (HONDURAS)	0,0616	99,9370	99,9986	99,9985
96.563.550-5	ARAUCO INTERNACIONAL S.A.	98,0377	1,9609	99,9986	99,9985
0-E	ARAUCO PERU S.A. (PERU)	0,0013	99,9973	99,9986	99,9985
0-E	ARAUCO WOOD PRODUCTS, INC. (USA)	0,3953	99,6033	99,9986	99,9985
0-E	ARAUCOMEX S.A. DE C.V. (MEXICO)	0,0005	99,9981	99,9986	99,9985
96.565.750-9	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	99,0000	0,9992	99,9992	99,9992
82.152.700-7	BOSQUES ARAUCO S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	99,9256
0-E	CAIF S.A. (ARGENTINA)	0,0000	0,0000	0,0000	99,9987
96.657.900-5	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	0,0000	61,1714	61,1714	61,1715
0-E	ECOBOARD S.A. (ARGENTINA)	0,0000	0,0000	0,0000	99,9987
0-E	ECORESIN S.A. (ARGENTINA)	0,0000	0,0000	0,0000	99,9987
0-E	FAPLAC S.A. (ARGENTINA)	0,0000	99,9979	99,9979	99,9987
0-E	FLOORING S.A. (ARGENTINA)	0,0000	99,9984	99,9984	99,9987

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Críterios Contables Aplicados (nota 2)

Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	FORESTAL ARAUCO COSTA RICA S.A. (COSTA RICA)	0,0000	0,0000	0,0000	99,9986
0-E	FORESTAL ARAUCO GUATEMALA S.A. (GUATEMALA)	0,1223	99,8763	99,9986	99,9985
96.573.310-8	FORESTAL ARAUCO S.A.	99,9248	0,0000	99,9248	99,9248
85.805.200-9	FORESTAL CELCO S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	99,9256
0-E	FORESTAL CONCEPCIÓN S.A. (PANAMA)	0,0050	99,9936	99,9986	99,9985
0-E	FORESTAL CONO SUR S.A. (URUGUAY)	0,0000	99,9986	99,9986	99,9986
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0,0000	97,4281	97,4281	97,4281
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0,0000	79,9405	79,9405	79,9404
0-E	FORESTAL MISIONES S.A. (ARGENTINA)	0,0000	99,9885	99,9885	99,9861
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A. (EX-LA SEÑORA DEL MI)	10,0000	89,9987	99,9987	99,9987
96.567.940-5	FORESTAL VALDIVIA S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	99,9256
0-E	INDUSTRIAS FORESTALES S.A. (ARGENTINA)	9,9770	90,0217	99,9987	99,9987
0-E	INVERSIONES CELCO S.L. (ESPAÑA)	31,8904	68,1087	99,9991	99,9990
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	99,9256
99.550.470-7	MOLDURAS TRUPAN S.A.	1,0000	98,9992	99,9992	99,9992
96.510.970-6	PANELES ARAUCO S.A.	99,0000	0,9992	99,9992	99,9992
0-E	PLACAS DO PARANA S.A. (BRASIL)	7,8207	92,1780	99,9987	99,9987
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	45,0000	54,9995	99,9995	99,9995
0-E	SOUTHWOODS-ARAUCO LUMBER AND MILLWORK LLC (USA)	0,0000	99,6110	99,6110	99,6110
0-E	LEASING FORESTAL S.A. (ARGENTINA)	0,0000	99,9767	99,9767	99,9999
0-E	LUCHESE EMPREENDIMIENTOS E PARTICIPACOES LTDA.	0,0000	99,9885	99,9885	0,0000

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Cambios Contables (nota 3)

Durante el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2008, no se han producido cambios significativos en los principios de contabilidad generalmente aceptados aplicados por la Sociedad Matriz y sus filiales, respecto del ejercicio anterior.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Valores Negociables (nota 4)

Los valores negociables se presentan valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h).

El detalle de las inversiones en fondos mutuos al cierre de ambos ejercicios, es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
-----		
Fondos Mutuos Internacionales		
-----		
Fondos Mutuos Citibank	-	59.345
Fondos Mutuos J.P.Morgan	196	196
Fondos Mutuos BNP Paribas	5	5
Fondos Global Liquidity Fund - ABN	252	3.070
Fondos Western Assets	56.867	129.813
Fondos Banco Patagonia S.A.	-	4
Citifunds Institutional Liquid Reserves Ltd.	1.689	-
Citifunds Institutional Treasury Reserves	6	-
Banco Río	15	-
-----		
Total Fondos Mutuos Internacionales	59.030	192.433
=====		
Fondos Mutuos Nacionales		
-----		
Fondos Mutuos Itaú	-	1.031
Fondos Mutuos Bice	35	45
Fondos Mutuos BCI	26	-
-----		
Total Fondos Mutuos Nacionales	61	1.076
=====		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Valores Negociables (nota 4)</b>
-------------------------------------

Total Cuotas de Fondos Mutuos	59.091	193.509
-------------------------------	--------	---------

=====

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Valores Negociables (nota 4)**

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2008	31-12-2007
ACCIONES	0	0
BONOS	0	0
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS	59.091	193.509
CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	0	0
PAGARES DE OFERTA PÚBLICA	0	0
LETRAS HIPOTECARIAS	0	0
<b>TOTAL VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>59.091</b>	<b>193.509</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)</b>
--

A la fecha de cierre de cada ejercicio, los saldos de deudores por venta, documentos por cobrar y deudores varios se conforman como sigue:

	2008		2007	
	MUS\$	%	MUS\$	%
-----				
Deudores por venta (neto)				
Moneda nacional	49.602	9,39	56.693	9,64
Moneda extranjera	478.652	90,61	531.184	90,36
-----				
Total Deudores por venta	528.254	100,00	587.877	100,00
=====				
Documentos por cobrar (neto)				
Moneda nacional	6.688	100,00	4.197	100,00
Moneda extranjera	-	-	-	-
-----				
Total Documentos por cobrar	6.688	100,00	4.197	100,00
=====				
Deudores varios (neto)				
Moneda nacional	15.873	27,59	35.524	38,15
Moneda extranjera	41.667	72,41	57.600	61,85
-----				
Total Deudores varios	57.540	100,00	93.124	100,00
=====				

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)</b> Deudores Corto y Largo Plazo
--

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-12-2008	31-12-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007		
Deudores por ventas	513.012	584.440	30.227	14.560	543.239	528.254	587.877	5.289	9.497
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	14.985	0	0	0	0
Documentos por cobrar	6.695	4.199	283	298	6.978	6.688	4.197	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	290	0	0	0	0
Deudores varios	56.294	92.846	2.277	1.439	58.571	57.540	93.124	2.575	7.602
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	1.031	0	0	0	0
	<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>							<b>7.864</b>	<b>17.099</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio corresponden principalmente a operaciones comerciales habituales pactadas en pesos chilenos y dólares estadounidenses, cuyos plazos de cobro y/o de pago no exceden los 60 días y en general no tienen cláusulas de reajustabilidad ni de intereses.

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente en el mercado.

La relación "Director de Matriz común" que se señala en el cuadro de "Transacciones", se refiere a aquellas empresas en las cuales algún Director de la Sociedad Matriz, Empresas Copec S.A., es capaz de nombrar a lo menos a un Director.

En el cuadro "Transacciones" se han incluido las transacciones con entidades relacionadas cuyos montos superan los MUS\$200.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
99.500.140-3	EKA CHILE S.A.	0	915	0	0
0-E	DYNEA BRASIL S.A.	0	101	0	0
95.304.000-K	CMPC MADERAS S.A.	32	24	0	0
91.440.000-7	FORESTAL MININCO S.A.	824	0	0	0
0-E	STORA ENSO ARAPOTI INDUSTRIA DE PAPEL S.A.	643	9.778	0	0
79.825.060-4	FORESTAL DEL SUR S.A.	3.947	561	0	0
79.895.330-3	CIA. PUERTO DE CORONEL S.A.	29	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>5.475</b>	<b>11.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**

Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
99.520.000-7	CIA. DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	3.233	6.011	0	0
90.160.000-7	CÍA. SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	216	214	0	0
79.895.330-3	CIA. PUERTO DE CORONEL S.A.	0	459	0	0
82.777.100-7	PUERTO DE LIRQUEN S.A.	1.488	737	0	0
91.806.000-6	ABASTIBLE S.A.	132	244	0	0
92.580.000-7	ENTEL S.A.	12	9	0	0
96.925.430-1	SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	3	4	0	0
86.370.800-1	SIGMA S.A.	0	4	0	0
61.704.000-K	CODELCO CHILE	5	1	0	0
96.871.870-3	DEPOSITOS PORTUARIOS LIRQUEN S.A.	4	2	0	0
71.625.000-8	FUNDACION EDUCACIONAL ARAUCO	105	645	0	0
99.500.140-3	EKA CHILE S.A.	3.951	0	0	0
76.743.130-9	GENOMICA FORESTAL S.A.	169	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>9.318</b>	<b>8.330</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

## Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)

### Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
ABASTIBLE S.A.	91.806.000-6	FILIAL DE LA MATRIZ	COMPRAS DE COMBUSTIBLE	4.175	-4.175	3.701	-3.701
CIA. DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99.520.000-7	FILIAL DE LA MATRIZ	COMPRAS DE COMBUSTIBLE Y LUBRI	121.436	-121.436	83.044	-83.044
CENELCA S.A.	99.517.930-K	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	COMPRA ELECTRICIDAD	0	0	411	-411
CIA. PUERTO DE CORONEL S.A.	79.895.330-3	COLIGADA	SERVICIO DE ACOPIO	3.156	-3.156	5.554	-5.554
CÍA.SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	90.160.000-7	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	FLETES RECIBIDOS	7.778	-7.778	10.580	-10.580
CMPC CELULOSA S.A.	96.532.330-9	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	COMPRA DE MADERA	0	0	189	-189
CMPC CELULOSA S.A.	96.532.330-9	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	VENTA DE MADERA	368	368	784	784
CMPC MADERAS S.A.	95.304.000-K	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	COMPRA DE MADERA	327	-327	714	-714
CODELCO-CHILE	61.704.000-K	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	COMPRA DE INSUMOS	1.742	-1.742	384	-384
COLBUN S.A.	96.505.760-9	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	VENTA DE ENERGIA ELECTRICA	4.080	4.080	13.055	13.055
COPEL MOBIL LTDA.	85.759.000-7	FILIAL DE LA MATRIZ	LUBRICANTES	1.945	-1.945	283	-283
DYNEA BRASIL S.A.	0-E	COLIGADA DE FILIAL	COMPRA DE PRODUCTOS QUIMICOS	41.457	-41.457	29.602	-29.602
DYNEA BRASIL S.A.	0-E	COLIGADA DE FILIAL	COMPRA DE PAPEL MELAMINICO	20.961	-20.961	15.695	-15.695
DYNEA BRASIL S.A.	0-E	COLIGADA DE FILIAL	VENTA DE COMBUSTIBLE	456	456	425	425
DYNEA BRASIL S.A.	0-E	COLIGADA DE FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS	523	523	493	493
EKA CHILE S.A.	99.500.140-3	COLIGADA	COMPRA DE CLORATO DE SODIO	99.465	-99.465	52.205	-52.205
EKA CHILE S.A.	99.500.140-3	COLIGADA	VENTA DE ELECTRICIDAD	66.166	66.166	34.104	34.104
EKA CHILE S.A.	99.500.140-3	COLIGADA	COMPRA DE INSUMOS	33	-33	16	-16
EMPRESAS COPEC S.A.	90.690.000-9	MATRIZ	SERV.DE GERENCIAMIENTO	272	-272	235	-235
ENTEL S.A.	92.580.000-7	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	SERVICIOS TELEFÓNICOS RECIBIDO	164	-164	73	-73
FORESTAL DEL SUR S.A.	79.825.060-4	ACC. MINORITARIO FILIAL	COMPRA DE MADERA Y ROLLIZOS	1.461	-1.461	1.723	-1.723
FORESTAL DEL SUR S.A.	79.825.060-4	ACC. MINORITARIO FILIAL	VENTA DE ASTILLAS	3.553	3.553	8.500	8.500
FORESTAL DEL SUR S.A.	79.825.060-4	ACC. MINORITARIO FILIAL	COMPRA DE INSUMOS Y OTROS	543	-543	206	-206
FORESTAL MININCO S.A.	91.440.000-7	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	VENTA DE MADERA	2.471	2.471	91	91

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)</b> Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
PORTALUPPI, GUZMAN Y BEZANILLA ABOGADOS	78.096.080-9	SOCIO DIRECTOR DE LA SOC.	ASESORIA LEGAL	1.443	-1.433	1.384	-1.384
PUERTO DE LIRQUEN S.A.	82.777.100-7	COLIGADA	SERVICIOS PORTUARIOS	8.855	-8.855	8.942	-8.942
SODIMAC S.A.	96.792.430-K	DIRECTOR DE MATRIZ COMÚN	VENTA DE MADERA	54.938	54.938	57.578	57.578
STORA ENSO ARAPOTI INDUSTRIA DE PAPEL S.A.	0-E	COLIGADA	VENTA DE MADERA	9.315	9.315	802	802

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Existencias (nota 7)**

Las existencias al cierre de cada ejercicio, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 i), se detallan a continuación:

-----		
Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
-----		
Productos terminados (celulosa)	149.151	61.700
Productos terminados (madera)	227.022	172.350
Productos en proceso	42.789	22.628
Maderas	46.294	72.705
Materias primas	96.710	80.941
Importaciones en tránsito	1.031	1.441
Bosques y plantaciones en explotación	267.746	304.299
Otras existencias	40.690	38.408
-----		
Total	871.433	754.472
=====		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

Impuesto a la Renta  
 -----

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad Matriz y sus filiales han constituido provisión por Impuesto a la Renta ascendente a MUS\$92.733 (MUS\$133.885 en 2007), la que se presenta en el activo circulante neta de pagos provisionales mensuales y gastos de capacitación. Además, la Sociedad Matriz y alguna de sus filiales han provisionado por concepto de impuesto Artículo 21 de la Ley de la Renta MUS\$72 (MUS\$279 en 2007).

Utilidades tributarias retenidas  
 -----

Detalle	Utilidades Retenidas con crédito MUS\$	Utilidades Retenidas sin crédito MUS\$	Crédito para los accionistas MUS\$
Saldo período 2007	13.756	-	2.817
Saldo período 2008	391.284	16.786	79.377
<b>Total</b>	<b>405.040</b>	<b>16.786</b>	<b>82.194</b>

Impuestos Diferidos  
 -----

Tal como se explica en la Nota 2 r), las Sociedades registran impuestos diferidos sobre base acumulada, generada por las diferencias temporales existentes.

El detalle del saldo de impuestos diferidos y el desglose de la cuenta Impuesto a la Renta, se presenta en cuadros a continuación.

Al cierre del ejercicio la Sociedad Matriz y sus filiales registran utilidades tributarias de ejercicios anteriores no distribuidos por MUS\$214.874 (MUS\$222.574 en 2007) generando derecho a recuperar

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

impuesto a la renta pagado sobre dichas utilidades, que son absorbidas por pérdidas tributarias del ejercicio.

De acuerdo a lo anterior, se ha contabilizado al 31 de diciembre de 2008 un crédito de MUS\$7.226 (MUS\$1.648 en 2007) bajo el rubro Impuesto a la renta en el estado de resultados, constituyéndose un activo circulante por el mismo monto, bajo el rubro impuestos por recuperar.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

#### Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	3.785	335	0	0	2.913	335	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	1.004	49	0	0	287	59	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	1.862	0	0	0	2.015	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	237	723	1.258	432	611	790	1.619	648
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	16.565	0	0	0	10.539	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	3.388	1.543	0	0	3.582	1.498	0	0
OTROS EVENTOS	6.685	491	592	1.891	7.099	574	928	1.161
MANTENCIÓN PROGRAMADA	0	0	66	0	0	0	0	0
PROVISIÓN OBSOLESCENCIA	2.419	83	0	0	1.008	0	0	0
PROVISIÓN DE CONTINGENCIAS	1.314	1.275	0	0	658	1.371	0	0
OTRAS PROVISIONES	2.208	0	137	0	0	0	0	0
PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	2.799	31.649	0	0	2.719	29.733	0	0
VALORIZACIÓN ACTIVOS FIJOS	0	0	0	33.427	0	560	0	14.950
GASTOS ACTIVADOS	0	0	11.328	23.819	0	0	10.144	21.418
GASTOS EMISIÓN DEUDA Y PROYECTOS	0	0	0	3.922	0	0	0	4.476
RESULTADO NO REALIZADO VENTA ACTIVOS	0	0	0	278	0	0	0	1.033
DIFERENCIA VALORIZ. Y DEPREC. ACT. FIJO	0	0	453	224.706	0	0	477	203.542
PROVISIÓN DE VENTAS	2.705	0	0	0	2.832	0	135	0
VALORIZACIÓN EXISTENCIAS	0	0	0	0	993	83	0	0
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	2.719	11	0	5.739	2.719	49	0	6.339
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0			0	0		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)</b>
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
<b>TOTALES</b>	25.687	36.137	30.399	282.736	21.998	34.954	23.842	240.889

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

Impuestos a la Renta

ITEM	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-92.805	-134.164
Ajuste gasto tributario	3.114	6.292
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-42.591	-51.623
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	7.226	1.648
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-575	-469
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	6.366	1.579
<b>TOTALES</b>	<b>-119.265</b>	<b>-176.737</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Otros Activos Circulantes (nota 9)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Activos Fijos (nota 10)**

Esta nota no contiene texto. La información correspondiente a la nota está contenida en el documento: activo\_fijo.200812c.93458000.xls

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 11)

Tal como se indica en la Nota 2 ñ), las inversiones en empresas relacionadas se presentan ajustadas a los valores patrimoniales proporcionales, o a los valores patrimoniales, de las respectivas Sociedades.

#### a) Inversiones efectuadas

-----

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, se efectuaron las siguientes inversiones:

Con fecha 18 de diciembre de 2008 a través de la filial Alto Paraná S.A., se realizó aporte de capital a la sociedad Lucchese Empreendimientos e Participacoes Ltda. por MUS\$29.000, con lo cual la sociedad pasó a tener el 99,99% de participación.

Con fechas 24 de abril, 18 de julio y 14 de noviembre de 2008 se realizaron aportes por aumento de capital de la sociedad Inversiones Puerto Coronel S.A. por montos de MUS\$2.000, MUS\$3.000 y MUS\$3.000, respectivamente.

Con fecha 28 de marzo de 2008, se materializó, a través de la filial Faplac S.A., la compra del grupo Savitar en MUS\$2.353, representativo de un 20% de participación. Producto de esta inversión se generó un menor valor de inversión de MUS\$511 y un ajuste inicial al valor de los activos de MUS\$1.339.

De acuerdo a lo señalado en la Circular No. 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el valor justo eventualmente puede cambiar, producto del análisis al valor de los activos adquiridos.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, se efectuaron las siguientes inversiones:

Entre octubre y diciembre de 2007, se realizaron aportes a las filiales Arauco Forest Brasil S.A., Placas do Paraná S.A. y Arauco Florestal S.A. por un monto total de MUS\$235.804, principalmente para financiar la compra del grupo de empresas Stora Enso, produciéndose en la operación un mayor valor de MUS\$10.479 (nota 11).

Las empresas adquiridas señaladas en punto f) quedaron de la siguiente forma:

- i) La filial Arauco Internacional S.A. tiene un 80% de participación directa en Stora Enso Arapoti Empreendimientos Agrícolas S.A. (actualmente Arauco Florestal Arapoti S.A.).
- ii) La filial Placas do Paraná S.A. adquirió el 20% de las acciones de Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Inversiones en empresas relacionadas (nota 11)**

iii) La filial Placas do Paraná S.A. incorporó en un 100% a la sociedad Stora Enso Arapoti Serraria Ltda.

b) Dividendos recibidos

-----

Al cierre de cada ejercicio se recibieron dividendos de acuerdo al siguiente detalle:

Empresa	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Dynea Brasil S.A.	3.698	4.436
Puerto de Lirquén S.A.	2.099	1.943
Total	5.797	6.379

c) Impuestos de cargo de la inversora

-----

No se han efectuado ajustes a la inversión por concepto de distribución o remesa de utilidades, puesto que las utilidades que se produzcan serán reinvertidas o no están afectas a impuestos.

d) Pasivos relacionados con inversiones en empresas relacionadas

-----

Existen pasivos con el público (Yankee bonds 2a. emisión) que fueron específicamente designados y contabilizados como instrumentos de cobertura de la inversión en Industrias Forestales S.A., en Argentina.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 11)

#### e) Contexto económico Argentino

-----

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantiene inversiones en Argentina que representan un 7,6% de los activos consolidados totales (8,1% al 31 de diciembre de 2007).

No es posible en estos momentos prever la evolución futura de la economía nacional Argentina, ni sus consecuencias en la posición económica y financiera de las filiales mantenidas en dicho país. Por lo tanto, los presentes estados financieros incluyen los efectos financiero-contables a la luz de las instrucciones emanadas tanto por la Superintendencia de Valores y Seguros como por los boletines técnicos respectivos.

#### f) Inversiones en Brasil

-----

Con fecha 27 de septiembre de 2007 se concluyeron con éxito las negociaciones iniciadas con la sociedad Stora Enso Oyj, de Suecia y Finlandia, en orden a asociarse en los activos que esta última había adquirido de International Paper en Brasil.

Los acuerdos alcanzados y suscritos, se resumen en lo siguiente:

a) Nuestra filial brasileña Arauco Florestal S.A. adquirió el 80% de las acciones de la sociedad Stora Enso Arapoti Empreendimentos Agrícolas S.A., la que es dueña de 50.000 hectáreas de terrenos, que incluyen plantaciones de 25.000 hectáreas de pino y 5.000 hectáreas de eucalipto, ubicadas en la localidad de Arapoti, Estado de Paraná, Brasil;

b) Nuestra filial brasileña Placas do Paraná S.A. adquirió el 20% de las acciones de la sociedad Stora Enso Arapoti Indústria de Papel S.A., la que es dueña de una planta productora de papel, con una capacidad de producción de 205.000 toneladas por año de papel, también ubicada en la localidad de Arapoti, Estado de Paraná, Brasil;

c) Nuestra filial brasileña Placas do Paraná S.A. adquirió el 100% de las acciones o derechos sociales en la sociedad Stora Enso Arapoti Serraria Ltda.

Las operaciones de compraventa involucraron el desembolso por parte de las sociedades compradoras de la cantidad de US\$208.000.000, que se financió a través de recursos propios y de créditos bancarios

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Inversiones en empresas relacionadas (nota 11)**

contratados por Arauco.

g) Otros

-----

El 1 de enero de 2007 la sociedad Norwood S.A. fue absorbida por la filial Aserraderos Arauco S.A. Más información en el documento: demostracion\_vp.200812c.93458000.xls

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Inversiones en empresas relacionadas

#### Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
82.777.100-7	PUERTO DE LIRQUEN S.A.	CHILE	PESOS	30.928.304	20,1380900000	20,1380900000	123.743	140.469	12.568	17.584	0	0	0	0	2.531	3.541	24.919	28.288
96.785.680-0	INVERSIONES PUERTO CORONEL S.A.	CHILE	DOLARES	2.976	50,0000000000	50,0000000000	51.481	33.106	2.375	3.616	0	0	0	0	1.188	1.808	25.741	16.553
96.925.430-1	SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	CHILE	PESOS	154.000	20,0000000000	20,0000000000	4.765	7.130	-1.295	-120	0	0	0	0	-259	-24	953	1.426
99.500.140-3	EKA CHILE S.A.	CHILE	PESOS	900.000	50,0000000000	50,0000000000	56.738	62.975	3.196	4.337	0	0	0	0	1.598	2.168	28.369	31.488
0-E	DYNEA BRASIL S.A.	BRASIL	DOLARES	127.114	50,0000000000	50,0000000000	34.340	37.094	5.075	7.981	0	0	0	0	2.538	3.991	17.170	18.547
0-E	STORA ENSO ARAPOTI IND. DE PAPEL S.A	BRASIL	DOLARES	72.287.093	20,0000000000	20,0000000000	168.820	203.460	23.450	1.906	0	0	0	0	4.690	381	33.764	40.692
76.743.130-9	GENOMICA FORESTAL S.A.	CHILE	PESOS	125	25,0000000000	25,0000000000	32	10	23	-1	0	0	0	0	6	0	8	2
0-E	SAVITAR	ARGENTINA	DOLARES	0	20,0000000000	0,0000000000	1.538	0	-290	0	8.203	0	-1.005	0	-201	0	1.641	0
	<b>TOTAL</b>																<b>132.565</b>	<b>136.996</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Inversiones en empresas relacionadas</b> Detalle de las Inversiones
---

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
82.777.100-7	PUERTO DE LIRQUEN S.A.	0	0	24.919	28.288
96.785.680-0	INVERSIONES PUERTO CORONEL S.A.	0	0	25.741	16.553
96.925.430-1	SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	0	0	953	1.426
99.500.140-3	EEA CHILE S.A.	0	0	28.369	31.488
0-E	DYNEA BRASIL S.A.	0	0	17.170	18.547
0-E	STORA ENSO ARAPOTI IND. DE PAPEL S.A	0	0	33.764	40.692
76.743.130-9	GENOMICA FORESTAL S.A.	0	0	8	2
0-E	SAVITAR	0	0	1.641	0
	<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>132.565</b>	<b>136.996</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 12)**

Menor valor de inversiones

-----

- (1) Menor valor originado en la adquisición de Eka Chile S.A. en enero de 2003 y que se amortizó en 5 años.
- (2) Menor valor producto de la adquisición del 100% de Southwoods-Arauco Lumber and Millwork LLC por parte de la filial Arauco Wood Products Inc., el que se amortizó en 5 años.
- (3) Saldo generado en la adquisición de la sociedad Forestal Los Lagos S.A. en enero de 2005, que se amortiza en la medida que se cosechen los bosques adquiridos.
- (4) Valor generado en la adquisición de la Sociedad Norwood S.A. y que se amortiza en la medida que se deprecian los activos adquiridos.
- (5) Saldo ocasionado por la adquisición de la sociedad Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A. (ex La Señora del Milagro S.R.L.).
- (6) Saldo generado en la adquisición de la sociedad Savitar, por parte de la filial argentina Industrias Forestales S.A.

Mayor valor de inversiones

-----

- (1) Mayor valor originado en la compra de las empresas Louis Dreyfus (L.D.) en Brasil, que se amortiza en relación a la cosecha de los activos forestales adquiridos y/o en la medida que los activos industriales se deprecien.
- (2) Mayor valor originado en la compra de las empresas Louis Dreyfus (L.D.) en Argentina, que se amortiza en relación a la cosecha de los activos forestales adquiridos y/o en la medida que los activos industriales se deprecien.
- (3) Mayor valor originado en la compra de las empresas Stora Enso en Brasil, que se amortiza en relación a la cosecha de los activos forestales adquiridos y/o en la medida que los activos industriales se deprecien. De acuerdo a lo dispuesto en la circular 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se está realizando un estudio adicional de ciertos activos que eventualmente complementarán la cifra señalada.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 12)**

Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
99.500.140-3	EKA CHILE S.A. (1)	0	0	2.421	0
0-E	SOUTHWOODS-ARAUCO LUMBER LLC. (2)	0	0	300	0
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A. (3)	62	623	70	685
96.588.640-0	NORWOOD S.A. (4)	15	263	15	278
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A. (EX-LA SEÑORA DEL MIL	116	2.057	105	2.172
0-E	SAVITAR (6)	0	511	0	0
	<b>TOTAL</b>	<b>193</b>	<b>3.454</b>	<b>2.911</b>	<b>3.135</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 12)**

Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
0-E	ARAUCO FOREST BRASIL S.A. (EX-L.D. FOREST PRODUCTS S.A.) (1)	4.169	51.258	4.021	55.417
0-E	ECORESIN S.A. (2)	21	280	20	301
0-E	ECOBOARD S.A. (2)	11	93	11	104
0-E	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A. (3)	1.094	35.385	0	36.479
	<b>TOTAL</b>	<b>5.295</b>	<b>87.016</b>	<b>4.052</b>	<b>92.301</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Otros (de Otros activos) (nota 13)**

Al cierre de cada ejercicio, la apertura de este rubro es la que se detalla a continuación:

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por recuperar	4.246	20.388
Costo colocación bonos	10.030	10.121
Impuesto por recuperar asesoría extranjera	187	368
Menor valor colocación bonos	13.839	4.307
Caminos forestales por amortizar	21.169	16.530
Otros	5.001	3.520
Total	54.472	55.234

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**  
**(nota 14)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**

**(nota 14)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	90	70.754	0	0	0	0	0	0	0	0	4	324	94	71.078
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	20.410	40.114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20.410	40.114
97.018.000-1	SCOTIABANK	0	25.052	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25.052
76.645.030-K	BANCO ITAU	0	30.087	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30.087
0-E	BANCO FRANCES	0	1.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.012
0-E	BANCO RIO	0	1.009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.009
0-E	CITI NEW YORK	1.419	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.419	0
0-E	BANCO GALICIA	5.055	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.055	0
	OTROS	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0
	<b>TOTALES</b>	<b>26.980</b>	<b>168.028</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>324</b>	<b>26.984</b>	<b>168.352</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	26.515	167.000	0	0	0	0	0	0	0	0	4	324	26.519	167.324
	Tasa int prom anual	7,24%	5,41%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
0-E	CITIGROUP (REVOLVING FACILITY)	160.378	81.458	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	160.378	81.458
0-E	TESORO ARGENTINO	0	847	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	847
0-E	SANTANDER OVERSEAS BANK	2.531	2.685	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.531	2.685
0-E	SAMPO BANK	3.278	3.287	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.278	3.287
0-E	BANCO ABN	0	980	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	980
0-E	BANCO SAFRA	0	0	0	0	0	0	41	137	0	0	0	0	41	137
0-E	BANCO ALFA	0	0	0	0	0	0	82	118	0	0	0	0	82	118
0-E	BANCO DO BRASIL	0	0	0	0	0	0	4.145	2.737	0	0	0	0	4.145	2.737
0-E	BBVA NEW YORK	1.026	2.051	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.026	2.051
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>167.213</b>	<b>91.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.268</b>	<b>2.992</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>171.481</b>	<b>94.300</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**  
**(nota 14)**  
 Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										§ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.					
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	165.673	87.485	0	0	0	0	4.268	2.817	0	0	0	0	169.941	90.302
	Tasa int prom anual	2,25%	5,01%	0	0	0	0	6,89%	8,99%	0	0	0	0		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**  
**(nota 15)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

(nota 15)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	CITIGROUP (REVOLVING FACILITY)	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	160.000
0-E	CITIGROUP (REVOLVING FACILITY)	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	CITIGROUP (REVOLVING FACILITY)	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	CITIGROUP (REVOLVING FACILITY)	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	CITIGROUP (REVOLVING FACILITY)	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	CITIGROUP (REVOLVING FACILITY)	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SANTANDER OVERSEAS BANK INC.	Dólares	4.800	0	0	0	0	0	4.800	LIBOR+0,5%	7.200
0-E	SANTANDER OVERSEAS BANK INC.	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SANTANDER OVERSEAS BANK INC.	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SANTANDER OVERSEAS BANK INC.	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SANTANDER OVERSEAS BANK INC.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SANTANDER OVERSEAS BANK INC.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SAMPO BANK	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	3.273
0-E	SAMPO BANK	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SAMPO BANK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SAMPO BANK	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SAMPO BANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	SAMPO BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO SAFRA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO SAFRA	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO SAFRA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO SAFRA	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO SAFRA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

(nota 15)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	BANCO SAFRA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	54
0-E	BANCO ALFA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO ALFA	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO ALFA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO ALFA	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO ALFA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO ALFA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	107
0-E	BBVA NEW YORK	Dólares	0	24.000	96.000	120.000	0	0	240.000	LIBOR+0,2%	240.000
0-E	BBVA NEW YORK	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BBVA NEW YORK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BBVA NEW YORK	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BBVA NEW YORK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BBVA NEW YORK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>			<b>4.800</b>	<b>24.000</b>	<b>96.000</b>	<b>120.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>244.800</b>		<b>410.634</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págares y Bonos)**  
**(nota 16)**

La Sociedad Matriz y su filial Alto Paraná S.A. han emitido bonos que se presentan en el pasivo circulante y en el pasivo a largo plazo, a su valor nominal más intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2008, las clasificaciones de riesgo dadas a las emisiones de bonos por las siguientes entidades son:

Bonos en el extranjero

-----

Standard and Poor's	BBB+
Fitch Ratings	BBB+
Moody's	Baa2

-----

Bonos locales

-----

Fitch Ratings	AA
Feller Rate	AA

-----

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)**

**(nota 16)**

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2008	31-12-2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
YANKEE BONDS PRIMERA	12 AÑOS	100.000.000	US\$	7,00%	15-12-2007	SEMESTRA	12/2007	0	0	EXTRANJERO
YANKEE BONDS SEGUNDA	12 AÑOS	100.000.000	US\$	7,20%	15-09-2009	SEMESTRA	09/2009	102.100	2.100	EXTRANJERO
YANKEE BONDS SEGUNDA	20 AÑOS	125.000.000	US\$	7,50%	15-09-2017	SEMESTRA	09/2017	2.734	2.734	EXTRANJERO
YANKEE BONDS TERCERA	10 AÑOS	270.500.000	US\$	8,625%	15-08-2010	SEMESTRA	08/2010	8.749	8.749	EXTRANJERO
YANKEE BONDS CUARTA E	10 AÑOS	387.000.000	US\$	7,75%	13-09-2011	SEMESTRA	09/2011	8.915	8.915	EXTRANJERO
YANKEE BONDS QUINTA E	10 AÑOS	300.000.000	US\$	5,125%	09-07-2013	SEMESTRA	07/2013	7.303	7.303	EXTRANJERO
YANKEE BONDS SEXTA EM	10 AÑOS	400.000.000	US\$	5,625%	20-04-2015	SEMESTRA	04/2015	4.047	4.047	EXTRANJERO
BONOS 144 A	10 AÑOS	270.000.000	US\$	6,375%	09-06-2017	SEMESTRA	06/2017	1.004	1.004	EXTRANJERO
BARAU-E	6 AÑOS	1.000.000	UF	3,961%	30-10-2014	SEMESTRA	10/2014	226	0	NACIONAL
BARAU-F	21 AÑOS	5.000.000	UF	4,206%	30-10-2029	SEMESTRA	10/2029	1.201	0	NACIONAL
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>136.279</b>	<b>34.852</b>	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
YANKEE BONDS SEGUNDA	12 AÑOS	100.000.000	US\$	7,20%	15-09-2009	SEMESTRA	09/2009	0	100.000	EXTRANJERO
YANKEE BONDS SEGUNDA	20 AÑOS	125.000.000	US\$	7,50%	15-09-2017	SEMESTRA	09/2017	125.000	125.000	EXTRANJERO
YANKEE BONDS TERCERA	10 AÑOS	270.500.000	US\$	8,625%	15-08-2010	SEMESTRA	08/2010	270.500	270.500	EXTRANJERO
YANKEE BONDS CUARTA E	10 AÑOS	387.000.000	US\$	7,75%	13-09-2011	SEMESTRA	09/2011	387.000	387.000	EXTRANJERO
YANKEE BONDS QUINTA E	10 AÑOS	300.000.000	US\$	5,125%	09-07-2013	SEMESTRA	07/2013	300.000	300.000	EXTRANJERO
YANKEE BONDS SEXTA EM	10 AÑOS	400.000.000	US\$	5,625%	20-04-2015	SEMESTRA	04/2015	370.000	370.000	EXTRANJERO
BONOS 144 A	10 AÑOS	270.000.000	US\$	6,375%	09-06-2017	SEMESTRA	06/2017	270.000	270.000	EXTRANJERO
BARAU-E	6 AÑOS	1.000.000	UF	3,961%	30-10-2014	SEMESTRA	10/2014	33.707	0	NACIONAL
BARAU-F	21 AÑOS	5.000.000	UF	4,206%	30-10-2029	SEMESTRA	10/2029	168.533	0	NACIONAL
<b>Total porción largo plazo</b>								<b>1.924.740</b>	<b>1.822.500</b>	

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Provisiones y Castigos (nota 17)</b>
---

En cuadro adjunto se detallan las provisiones al cierre de cada ejercicio.

Provisiones del pasivo circulante

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Vacaciones del personal	12.446	14.141
Gastos de venta y embarque	1.878	4.956
Cobertura de importaciones	319	516
Indemnización por años de servicio	2.172	2.478
Gastos generación eléctrica	1.533	3.388
Gastos actividades forestales	3.661	2.205
Remuneraciones y beneficios del personal	5.026	4.768
Pagos provisionales mensuales por pagar	6.367	10.150
Provisión servicios y honorarios	1.625	-
Provisiones por juicios	3.753	2.320
Otras provisiones	7.258	7.157
Total provisiones	46.038	52.079

Provisiones del largo plazo

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Provisiones y Castigos (nota 17)</b>
---

Indemnización por años de servicio	25.439	27.884
Provisión juicios	5.348	6.161
Otras provisiones	237	110
Total	31.024	34.155

Provisiones presentadas rebajando cuentas de activo

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Deudores incobrables por venta	14.985	11.123
Deudores incobrables documentos por cobrar	290	300
Deudores incobrables deudores varios	1.031	1.161
Obsolescencia materiales y repuestos	3.119	10.741
Costo mercado productos terminados	611	637
Total	20.036	23.962

No se han efectuado castigos significativos con cargo a los resultados de ambos ejercicios.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 18)**

Tal como se indica en la Nota 2 s), las Sociedades tienen constituidas provisiones, que se presentan en el corto y en el largo plazo, para cubrir indemnizaciones por años de servicio de su personal, y su composición se detalla a continuación:

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Saldo de inicio	30.362	24.080
Aumento (disminución) provisión del ejercicio	(863)	7.057
Pagos del ejercicio	(1.888)	(775)
Total	27.611	30.362
=====		

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Pasivo circulante	2.172	2.478
Pasivo largo plazo	25.439	27.884
Total	27.611	30.362
=====		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Interés Minoritario (nota 19)**

La participación que les corresponde a los accionistas o socios minoritarios en cada filial es la que se detalla a continuación:

Interés minoritario en pasivo

	2008	2007
minoritarios de	MUS\$	MUS\$
Alto Paraná S.A	137	143
Forestal Arauco S.A.	2.038	1.996
Forestal Cholguán S.A.	5.861	5.468
Controladora de Plagas Forestales S.A.	169	200
Forestal Los Lagos S.A.	6.781	5.753
Arauco Florestal Arapotí S.A.	52.774	53.063
Total	67.760	66.623

Interés minoritario en resultados

	2008	2007
minoritarios de	MUS\$	MUS\$
Alto Paraná S.A.	4	(12)
Forestal Arauco S.A.	(18)	(39)
Forestal Cholguán S.A.	(106)	(128)
Controladora de Plagas Forestales S.A.	4	14

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Interés Minotario (nota 19)</b>
------------------------------------

Forestal Los Lagos S.A.	67	71
Arauco Florestal Arapotí S.A.	(1.006)	(1.257)
Flooring S.A.	-	273
-----		
Total	(1.055)	(1.078)
=====		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Cambios en el Patrimonio (nota 20)

a) De conformidad con el Boletín Técnico No. 14 del Colegio de Contadores de Chile A.G. se procedió a ajustar la utilidad acumulada al 01 de enero de 2007, producto de una corrección en la determinación del impuesto diferido de la filial Alto Paraná S.A., identificada durante el ejercicio 2007, por un monto neto ascendente a MUS\$22.241.

Adicionalmente, la coligada Puerto de Lirquén S.A. ha ajustado la utilidad acumulada al 01 de enero de 2007, producto de una corrección a los Resultados fuera de la Explotación de su filial Portuaria Lirquén S.A., afectando nuestro patrimonio en MUS\$553.

Los ajustes señalados no tuvieron efecto en los dividendos distribuidos ni en el impuesto a la renta determinado.

	Situación	Ajuste	Situación
	Original		Corregida
Utilidad Acumulada	2.317.030	-	2.317.030
Distribución resultado año 2006	619.421	-	619.421
Impuesto Diferido	-	(22.241)	(22.241)
Resultados fuera de la explotación	-	(553)	(553)
	2.936.451	(22.794)	2.913.657

b) Con fecha 25 de noviembre de 2008, el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de US\$0,8920 por acción, que se pagó a contar del 10 de diciembre de 2008 con cargo a las utilidades líquidas de ese ejercicio.

En Junta Ordinaria de Accionistas No. 29 de fecha 22 de abril de 2008, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$814 por acción, que se pagó a contar del 7 de mayo de 2008, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007.

Con fecha 27 de noviembre de 2007, el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de \$492 por acción, que se pagó a contar del 12 de diciembre de 2007 con cargo a las utilidades líquidas de ese ejercicio.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Cambios en el Patrimonio (nota 20)

En Junta Ordinaria de Accionistas No.28 de fecha 24 de abril de 2007, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$789,00 por acción, que se pagó a contar del 9 de mayo de 2007 con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio de 2006.

c) El movimiento de las cuentas patrimoniales de ambos ejercicios, así como el detalle de las composición de las Otras reservas se presenta en cuadros adjuntos. Más información en el documento:  
otras\_reservas.200812c.93458000.xls

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.

Rut : 93.458.000-1

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Miles de Dolares

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Cambios en el Patrimonio (nota 20)

#### Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-12-2008									31-12-2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	347.551	0	5.625	1.820.426	0	2.653.426	-108.896	0	695.665	347.551	0	5.625	1.631.736	0	2.317.030	-89.758	0	619.421
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	695.665	0	0	-695.665	0	0	0	0	0	619.421	0	0	-619.421
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	-323.781	108.896	0	0	0	0	0	0	0	-260.231	89.758	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTES EN LAS RESERVAS FORESTAL	0	0	0	72.981	0	0	0	0	0	0	0	0	178.399	0	0	0	0	0
UTILIDAD BOSQUES APORTADOS	0	0	0	-2.057	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.645	0	0	0	0	0
AJUSTES POR CONVERSIÓN FILIALES	0	0	0	-24.496	0	0	0	0	0	0	0	0	11.936	0	0	0	0	0
AJUSTE DE EJERCICIO ANTERIOR EN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-22.241	0	0	0
AJUSTE DE EJERCICIO ANTERIOR EN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-553	0	0	0
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	0	478.746	0	0	0	0	0	0	0	0	695.665
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	-100.932	0	0	0	0	0	0	0	0	-108.896	0	0
<b>SALDO FINAL</b>	<b>347.551</b>	<b>0</b>	<b>5.625</b>	<b>1.866.854</b>	<b>0</b>	<b>3.025.310</b>	<b>-100.932</b>	<b>0</b>	<b>478.746</b>	<b>347.551</b>	<b>0</b>	<b>5.625</b>	<b>1.820.426</b>	<b>0</b>	<b>2.653.426</b>	<b>-108.896</b>	<b>0</b>	<b>695.665</b>
SALDOS ACTUALIZADOS										347.551	0	5.625	1.820.426	0	2.653.426	-108.896	0	695.665

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 20)</b> Número de Acciones
---

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
SIN SERIE	113.152.446	113.152.446	113.152.446

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 20)</b> Capital (monto - M\$)
--

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
SIN SERIE	347.551	347.551

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 21)**

El detalle de los Otros ingresos fuera de la explotación es el siguiente:

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Ingreso por venta bonos de carbono	6.342	8.652
Ingresos por fomento de exportaciones	5.592	5.065
Indemnización por adquisición de bosques	-	2.556
Indemnización Cías. de seguros	8.648	1.500
Arriendos percibidos	2.287	776
Utilidad otras ventas	-	869
Servidumbres de paso	361	378
Utilidad venta materiales y otros obsoletos	-	344
Ingresos por multas, reajustes e intereses	828	87
Exceso de provisiones año anterior	835	2.155
Utilidad venta otros servicios	958	-
Otros ingresos	5.839	5.998
Total	31.690	28.380

El detalle de los Otros egresos fuera de la explotación es el siguiente:

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuesto adicional y otros	3.773	6.747

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 21)**

Siniestros y pérdidas de activos	2.219	2.515
Gastos de estudios y proyectos	2.195	3.046
Gastos legales y notariales	2.827	1.252
Gastos cierre aserraderos	11.067	-
Depreciaciones	666	581
Multas, reajustes e intereses	110	1.030
Indemnización y desahucio	4.721	1.548
Provisión deudas incobrables	5.239	246
Amortización de seguros	239	156
Pérdida en venta de activo fijo	745	145
Obsolescencia materiales	-	3.004
Gastos de puesta en marcha	-	1.643
Otros egresos	5.371	6.657
-----		
Total	39.172	28.570
=====		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Corrección Monetaria (nota 22)

Producto de la aplicación de la Norma de Corrección Monetaria descrita en Nota 2 f), se produjo un cargo neto a resultados de MUS\$253 (cargo neto de MUS\$287 en el ejercicio anterior).

El saldo de la cuenta corrección monetaria considerando la actualización de las cuentas de resultados, asciende a un cargo de MUS\$501 (cargo de MUS\$875 en el ejercicio anterior).

El detalle se presenta en hoja a continuación.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Corrección Monetaria (nota 22)

#### Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIAS	IPC	649	103
ACTIVO FIJO	IPC	409	1.226
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS.	IPC	77	207
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	50
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	5.450	13.354
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>6.585</b>	<b>14.940</b>
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	0	0
OTROS PASIVOS.	IPC	480	689
PATRIMONIO FILIALES EN PESOS.	IPC	-1.868	-2.499
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	-63
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-5.698	-13.942
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>-7.086</b>	<b>-15.815</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>-501</b>	<b>-875</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Diferencias de Cambio (nota 23)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 23)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	EURO	35	390
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-3.853	989
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-1.514	120
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-272	-66
DEPOSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	-7.963	0
DEPOSITOS A PLAZO	REAL	-21.053	2.609
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-6.574	255
VALORES NEGOCIABLES	EURO	1.907	5.608
DEUDORES POR VENTA	REAL	-10.055	4.806
DEUDORES POR VENTA	EURO	-392	1.110
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-2.737	1.421
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-1.464	-600
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	-1.266	190
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	-16.102	3.169
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-1.408	198
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	46	-628
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	1.773	2.032
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	-389	-24
DCTOS. Y CTAS. POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	0	-5
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-21.882	15.886
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-5.417	-2.376
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	-2.657	1.306
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	0	72

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 23)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	-284	-83
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-19.193	1.341
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	3	69
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	-63	1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	-4.137	1.251
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	-2.630	775
IMPUESTOS DIFERIDOS	REAL	-10.796	7.623
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-705	1.140
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	78	-8
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-302	76
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>-139.266</b>	<b>48.647</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANC. CORTO PLAZO	PESO CHILENO	-48	-4
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANC. CORTO PLAZO	PESO ARGENTINO	1	41
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANC. PORCION CORTO PLAZO	REAL	2.017	-1.969
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	-147	20
CUENTAS POR PAGAR	EURO	98	-522
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	17.730	-4.729
CUENTAS POR PAGAR	REAL	2.955	-967
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	4.094	934
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	573	-361
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	17.867	-4.910
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-204	-14
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	364	-3.861

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 23)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	-458	634
PROVISIONES	PESO CHILENO	5.403	-777
PROVISIONES	EURO	14	-30
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	-36	-14
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	44	-89
RETENCIONES	PESO CHILENO	-3.447	-2.122
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	-105	555
RETENCIONES	REAL	5.250	-2.386
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	0	357
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	1.360	-509
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	EURO	-292	-209
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	6.132	-4.174
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	42	-42
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	766	81
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANC. LARGO PLAZO	REAL	4.362	-1.310
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	7.175	-1.443
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	2	-14
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	19.486	-8.207
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-314	-131
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>90.684</b>	<b>-36.172</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>-48.582</b>	<b>12.475</b>

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 24)</b>
---

La Sociedad tiene como criterio activar los gastos asociados a la emisión y colocación de títulos de deuda, amortizándolos linealmente durante el periodo de vigencia de los documentos emitidos, tal como se explica en Nota 2 x).

El cargo a resultado por este concepto al 31 de diciembre de 2008, ascendió a MUS\$2.860 (MUS\$2.530 en 2007), el cual se encuentra registrado en Gastos financieros.

El detalle de los gastos activados por emisión de títulos de deuda, que se clasifican en otros activos circulantes y otros activos de largo plazo, se presenta a continuación:

Concepto	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuestos	4.945	3.629
Underwriters	4.028	5.008
Refinanciamiento de bonos	1.282	1.756
Asesorías legales	1.845	1.648
Gastos de impresión	54	73
Clasificadores de riesgo	267	281
Asesorías financieras	230	262
Otros	235	292
<b>Total</b>	<b>12.886</b>	<b>12.949</b>

Saldos por vencimiento	2008	2007
	MUS\$	MUS\$

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 24)</b>
---

-----		
Corto plazo	2.856	2.828
Largo plazo	10.030	10.121
-----		
Total	12.886	12.949
=====		

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Estado de Flujo Efectivo (nota 25)</b>
---

De acuerdo a las disposiciones de la circular No 1312, de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se describen las actividades de financiamiento o inversión, que comprometen flujos futuros de efectivo:

-----  
Flujo de Inversión:

Concepto	Moneda	Monto	Flujo que afecta
Inversión en activo fijo	MMUS\$	16,57	2009
		2,97	2010
		2,97	2011
		2,97	2012
Proyectos de Inversión en plantas de celulosa	MMUS\$	73,46	2009
		4,47	2010
		6,22	2011
		2,87	2012
Proyectos de Inversión en plantas térmicas	MMUS\$	96,16	2009
		24,94	2010

-----

Adicionalmente existen actividades de financiamiento que comprometen flujos futuros de acuerdo a lo señalado en las notas 13, 14 y 15.

El rubro Otros Ingresos Percibidos del flujo operacional presenta un monto de MUS\$327.905 (MUS\$274.661 en 2007) que corresponden principalmente a Devolución de I.V.A. exportadores por MUS\$304.245 (MUS\$260.559 en 2007).

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Contratos Derivados (nota 26)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>Contratos Derivados (nota 26)</b> Contratos Derivados
---

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/ VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	130.000	III-2011	TASA DE INTERES	C	BONOS	130.000	130.000	DEUDORES	1.394	-754	0
		0					0	0	ACREEDORES	2.147	0	0
S	CCPE	130.000	III-2011	TASA DE INTERES	C	BONOS	130.000	130.000	DEUDORES	3.022	0	0
		0					0	0	ACREEDORES	1.394	0	1.629
FR	CCTE	50.000	II-2009	TIPO DE CAMBIO	C	FLUJO FUTURO	50.000	0	DEUDORES	5.762	0	0
		0					0	0	ACREEDORES	5.762	0	0

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Contingencias y Restricciones (nota 27)**

Esta nota no contiene texto. La información correspondiente a la nota está contenida en el documento: contingencias.200812c.93458000.doc

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 27)

#### Garantías Directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011	ACTIVOS
DIRECCION REGIONAL DE VIA	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION		BOLETA	0	0	0	79	0	0	0	0	0	0
MINISTERIO DE OBRAS PUBLI	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION		BOLETA	0	0	1.556	1.824	1.556	0	0	0	0	0
DIRECCION GENERAL TERRITO	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION		BOLETA	0	0	141	181	141	0	0	0	0	0
EMPRESA DE FERROCARRILES	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION		BOLETA	0	0	20	0	20	0	0	0	0	0
SERVICIO NACIONAL DE ADUA	ARAUCO GENERACION S.A.	FILIAL	BOLETA	0	0	115	0	115	0	0	0	0	0
MINISTERIO DE OBRAS PUBLI	ARAUCO GENERACION S.A.	FILIAL	FIANZA SOLIDARIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FISCO DE CHILE	FORESTAL VALDIVIA S.A.	FILIAL	PAGARE	0	0	150	150	149	0	1	0	0	0
FISCO DE CHILE	BOSQUES ARAUCO S.A.	FILIAL	BOLETA	0	0	32	0	32	0	0	0	0	0
FORESTAL TROMEN S.A.	BOSQUES ARAUCO S.A.	FILIAL	BOLETA	0	0	549	0	549	0	0	0	0	0
INNOVA BIOBIO	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	32	0	0	0	0	0	32	0
INNOVA BIOBIO	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	51	0	0	0	0	0	51	0
INNOVA BIOBIO	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	8	0	0	0	0	0	8	0
SAG	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	66	0	66	0	0	0	0	0
SAG	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	16	0	16	0	0	0	0	0
SAG	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	22	0	22	0	0	0	0	0
SAG	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	27	0	27	0	0	0	0	0
SAG	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	10	0	10	0	0	0	0	0
SAG	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	10	0	10	0	0	0	0	0
SAG	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	5	0	5	0	0	0	0	0
SAG	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTAL	FILIAL	BOLETA	0	0	4	0	4	0	0	0	0	0

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 27)

#### Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011	ACTIVOS
EKA CHILE S.A.	ARAUCO GENERACION S.A.	FILIAL	FIANZA SOLIDARIA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TENEDORES DE BONOS 144 A	ALTO PARANA S.A.	FILIAL	GARANTIA PLENA	0	0	27.000	270.000	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER SANTIAGO	EMPRESAS DE SERVICIOS FORESTALE	PROVEEDOR	AVAL	0	0	2.089	17.822	4.080	0	3.831	0	4.178	0
BANCO CHILE	EMPRESAS DE SERVICIOS FORESTALE	PROVEEDOR	AVAL	0	0	3.729	6.537	986	0	986	0	1.757	0
BANCO SANTANDER SANTIAGO	EMPRESAS DE SERVICIOS FORESTALE	PROVEEDOR	AVAL	0	0	4.483	11.210	2.104	0	1.556	0	823	0
BANCO CHILE	EMPRESAS DE SERVICIOS FORESTALE	PROVEEDOR	AVAL	0	0	5.121	9.603	1.945	0	1.932	0	1.244	0
BANCO SANTANDER SANTIAGO	EMPRESAS DE SERVICIOS FORESTALE	PROVEEDOR	AVAL	0	0	13.130	11.485	4.735	0	3.847	0	4.548	0
BANCO CHILE	EMPRESAS DE SERVICIOS FORESTALE	PROVEEDOR	AVAL	0	0	1.321	682	562	0	445	0	314	0

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 28)**

Esta nota no contiene texto. La información correspondiente a la nota está contenida en el documento: cauciones.200812c.93458000.xls

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
DISPONIBLE	DOLARES	5.718	7.370
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	937	3.109
DISPONIBLE	EUROS	3.929	6.095
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	3.284	14.058
DISPONIBLE	REAL	1.363	2.752
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	1.758	1.647
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	1.642	2.430
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	4.879	9.347
DEPOSITOS A PLAZO	REAL	67.316	26.913
VALORES NEGOCIABLES	DOLARES	41.771	125.384
VALORES NEGOCIABLES	EUROS	17.237	67.043
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABL	60	1.076
VALORES NEGOCIABLES	PESO ARGENTINO	23	6
DEUDORES POR VENTA	\$ REAJUSTABLE	2.357	4.024
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	47.245	52.669
DEUDORES POR VENTA	DOLARES	413.522	468.916
DEUDORES POR VENTA	EUROS	30.257	11.313
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	7.758	10.397
DEUDORES POR VENTA	REAL	16.900	27.449
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	3.360	8.209
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	6.855	4.900
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	6.688	4.197
DEUDORES VARIOS	DOLARES	27.882	32.391

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
DEUDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLE	265	1.571
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	15.608	33.953
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	186	318
DEUDORES VARIOS	EUROS	247	4.007
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	8.724	18.902
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	1.758	630
DEUDORES VARIOS	REAL	2.870	1.352
DCTOS. Y CTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	4.832	1.500
DCTOS. Y CTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL	643	9.879
EXISTENCIAS	DOLARES	853.297	693.740
EXISTENCIAS	\$ REAJUSTABLE	18.136	60.732
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUSTABLE	101.120	40.201
IMPUESTOS POR RECUPERAR	EUROS	65	3
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	13.663	33.430
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	10.597	6.067
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	4.621	1.256
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	3.882	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	76.696	59.612
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	1.718	1.923
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ REAJUSTABLE	12.092	1.099
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	EUROS	72	82
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	1.409	2.769
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	29	11
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	81	65

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)

#### Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	44	39
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	83.021	7.788
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABLE	607	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	22.929	62.939
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	217	202
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
TERRENOS	DOLARES	650.175	639.385
TERRENOS	\$ REAJUSTABLE	627	750
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	DOLARES	2.112.679	2.082.994
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	\$ REAJUSTABLE	5.632	7.440
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	DOLARES	2.987.695	2.950.565
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ REAJUSTABLE	520	12.880
OTROS ACTIVOS FIJOS	DOLARES	3.675.175	3.283.739
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$ REAJUSTABLE	2.930	4.569
MAYOR VALOR POR RETASACION TECNICA DEL ACTIVO FIJO	DOLARES	68.769	68.769
DEPRECIACION (MENOS)	DOLARES	-2.709.893	-2.464.579
DEPRECIACION (MENOS)	\$ REAJUSTABLE	-4.726	-8.725
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	132.565	136.996
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DOLARES	145	183
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLE	104	116
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	3.454	3.135
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	-87.016	-92.301
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	1.205	2.284

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	1.215	5.225
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLE	5.444	9.590
INTANGIBLES	\$ REAJUSTABLE	421	840
AMORTIZACION	\$ REAJUSTABLE	0	-467
OTROS	DOLARES	37.974	32.835
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	21	48
OTROS	\$ REAJUSTABLE	10.051	500
OTROS	PESO ARGENTINO	4.251	20.676
OTROS	REAL	2.122	1.130
OTROS	PESO MEXICANO	53	45
OTROS	OTRAS MONEDAS	0	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	DOLARES	8.379.713	8.048.553
	\$ NO REAJUSTABL	101.253	166.639
	EUROS	51.807	88.543
	PESO ARGENTINO	39.112	100.238
	REAL	102.057	75.755
	PESO MEXICANO	11.631	11.852
	OTRAS MONEDAS	12.609	7.687
	\$ REAJUSTABLE	155.580	135.120

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS CORTO PLAZO	DOLARES	26.890	7,24%	167.019	5,41%	0	0	1.009	5,41%
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANCIERAS CORTO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	94	0	324	0	0	0	0	0
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANC. LARGO PLAZO PORCION	DOLARES	82.735	2,13%	1.485	5,01%	84.478	2,13%	89.823	5,01%
OBLIG. CON BANCOS E INST. FINANC. LARGO PLAZO PORCION	REAL	4.146	6,75%	1.391	8,99%	122	11,40%	1.601	8,88%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)	DOLARES	29.801	0	29.801	0	105.051	0	5.051	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO (BONOS)	\$ REAJUSTABLE	0	0	0	0	1.427	7,20%	0	0
OBLIG. LARGO PLAZO CON VCTO. DENTRO DE 1 AÑO	\$ REAJUSTABLE	0	0	0	0	390	0	507	0
OBLIG. LARGO PLAZO CON VCTO. DENTRO DE 1 AÑO	\$ NO REAJUSTABL	10	0	14	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	124	0	187	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	67	0	54	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	103.482	0	113.633	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLE	1.729	0	828	0	5.500	0	4.738	0
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	107.935	0	83.597	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	EUROS	9.405	0	7.731	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	9.455	0	7.786	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.851	0	1.069	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	REAL	478	0	373	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	1.287	0	911	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	5.414	0	6.056	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	862	0	3.732	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	1.554	0	232	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLE	1.223	0	468	0	0	0	2.408	0
ACREEDORES VARIOS	REAL	18	0	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	0	0	67	0	0	0	0	0
DCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	9.318	0	8.330	0	0	0	0	0
PROVISIONES	DOLARES	10.475	0	10.754	0	1.366	0	1.082	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	11.162	0	16.696	0	1.427	0	120	0
PROVISIONES	\$ REAJUSTABLE	12.536	0	11.829	0	118	0	2.528	0
PROVISIONES	EUROS	50	0	64	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	3.735	0	1.888	0	0	0	0	0
PROVISIONES	REAL	4.963	0	7.076	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESO MEXICANO	109	0	42	0	0	0	0	0
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	97	0	0	0	0	0	0	0
RETENCIONES	DOLARES	7	0	6	0	0	0	0	0
RETENCIONES	\$ REAJUSTABLE	42	0	30	0	0	0	0	0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	3.750	0	7.741	0	0	0	0	0
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	13.628	0	9.254	0	0	0	0	0
RETENCIONES	EUROS	48	0	44	0	0	0	0	0
RETENCIONES	REAL	13.203	0	13.057	0	0	0	0	0
RETENCIONES	PESO MEXICANO	3.171	0	1.136	0	0	0	0	0
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	56	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	\$ REAJUSTABLE	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	EUROS	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	0	0	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	0	0	0	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DOLARES	205	0	238	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	80	0	1.149	0	618	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ REAJUSTABLE	1	0	350	0	465	0	102	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL	1.254	0	2.832	0	0	0	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	5	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	\$ REAJUSTABLE	2.631	0	1.844	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	DOLARES	2.081	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLARES	587	0	587	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	28	0	32	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	39	0	0	0	0	0	0	0
	DOLARES	257.125		327.255		190.895		96.965	
	\$ NO REAJUSTABL	134.027		118.270		2.045		120	
	REAL	29.476		30.785		122		1.601	
	\$ REAJUSTABLE	18.162		15.349		7.900		10.283	
	PESO ARGENTINO	26.913		19.014		0		0	
	EUROS	9.503		7.839		0		0	
	PESO MEXICANO	5.131		2.247		0		0	
	OTRAS MONEDAS	1.484		978		0		0	

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**

Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-12-2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG. CON BCOS. E INST. FINANCIERAS	DOLARES	423.800		93.700		12.270		0	0
OBLIG. CON EL PUBLICO (BONOS)	DOLARES	65.71500		39.01300		75.52000		0	0
OBLIG. CON EL PUBLICO (BONOS)	\$ REAJUSTABLE	0	0	3.23671		3.19686		146.2583	
ACREEDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLE	0	134	0	9	0	61	0	32
PROVISIONES	\$ REAJUSTABLE	0	290	0	178	0	136	0	882
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTAB	0	1.270	0	2.082	0	2.209	0	1.136
PROVISIONES	DOLARES	0	7.325	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	0	3.643	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	REAL	0	1.873	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	\$ REAJUSTABLE	10	4.354	0	2.117	0	9.946	0	0.992
IMPUESTO DIFERIDO	DOLARES	0	106	0	5.500	0	5.559	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	PESO ARGENTINO	0	1.122	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	REAL	0	6.903	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DOLARES	0	2.058	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL	0	0.594	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	14	0	0	0	0	0	0
	DOLARES	705	789	401	500	890	559	0	
	\$ REAJUSTABLE	174	778	24	775	21	379	180	439
	\$ NO REAJUSTAB	1	270	2	082	2	209	1	136
	PESO ARGENTINO	34	765	0		0		0	
	REAL	39	370	0		0		0	
	OTRAS MONEDAS	14		0		0		0	

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 29)**

Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIG. CON BCOS. E INST. FINANCIERAS	DOLARES	170.473	4,98%	72.000	4,85%	168.000	4,85%	0	0
OBLIG. CON BCOS. E INST. FINANCIERAS	REAL	161	11,68%	0	0	0	0	0	0
OBLIG. CON EL PUBLICO (BONOS)	DOLARES	370.500	8,24%	387.000	7,75%	1.065.000	5,89%	0	0
ACREEDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLE	1.720	0	11	0	78	0	42	0
PROVISIONES	\$ REAJUSTABLE	908	0	164	0	139	0	112	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	811	0	1.639	0	1.913	0	2.302	0
PROVISIONES	DOLARES	19.899	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	3.917	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES	REAL	2.351	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	\$ REAJUSTABLE	120.899	0	1.863	0	0	0	17.609	0
IMPUESTO DIFERIDO	DOLARES	118	0	5.000	0	12.605	0	4.837	0
IMPUESTO DIFERIDO	PESO ARGENTINO	24.209	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO DIFERIDO	REAL	18.795	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLE	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DOLARES	2.648	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL	45.536	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	2	0	0	0	0	0	0	0
	DOLARES	563.638		464.000		1.245.605		4.837	
	REAL	66.843		0		0		0	
	\$ REAJUSTABLE	123.527		2.038		217		17.763	
	\$ NO REAJUSTABL	811		1.639		1.913		2.302	
	PESO ARGENTINO	28.126		0		0		0	
	OTRAS MONEDAS	2		0		0		0	

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**Sanciones (nota 30)**

Esta nota no contiene texto. La información correspondiente a la nota está contenida en el documento: sanciones.200812c.93458000.doc

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Hechos Posteriores (nota 31)

No se han producido hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados, que pudieran afectar la situación financiera de la Sociedad Matriz y sus filiales en forma significativa.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**De las sociedades sujetas a normas especiales (nota 32)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### Medio Ambiente (nota 33)

En relación a desembolsos efectuados y comprometidos durante el ejercicio relacionados con la protección del medio ambiente, se detalla lo siguiente:

Actividades de monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes. Desembolsos del período MUS\$79.010 (MUS\$89.922 en 2007). Desembolsos futuros por este concepto MUS\$46.249 (MUS\$61.462 en 2007).

Desembolsos relacionados con la construcción de emisarios en plantas Nueva Aldea, Valdivia y Constitución MUS\$29.593 (MUS\$43.001 en 2007). Comprometido a futuro MUS\$1.400 (MUS\$16.440 en 2007).

Proyectos tendientes a mejorar la evacuación de aguas y el tratamiento de efluentes Planta Paneles. Desembolsos del período MUS\$9.080 (MUS\$3.600 en 2007). Desembolsos futuros MUS\$3.653 (MUS\$849 en 2007).

Las filiales Forestal Celco S.A., Forestal Cholguán S.A., Bosques Arauco S.A. y Forestal Valdivia S.A. han implementado un Sistema de Gestión Ambiental, que se enmarca dentro del proceso de certificación de sus actividades bajo la Norma ISO 14.001. Producto de lo anterior, se han efectuado desembolsos por MUS\$880 en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 (MUS\$537 en 2007), existiendo un monto adicional comprometido a futuro por este concepto de MUS\$1.028 (MUS\$380 en 2007).

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
 Rut : 93.458.000-1  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

<b>GASTOS EN INVESTIGACION Y DESARROLLO (nota 34)</b>
---

El detalle de los Gastos en Investigación y Desarrollo al cierre de cada ejercicio, se presenta a continuación:

-----	2008	2007	Ultimos
Concepto	MUS\$	MUS\$	5 años
-----			MUS\$
-----			
Gastos en Investigación			
Incluido en el activo fijo	-	-	-
Cargado a resultado del período	4.442	3.231	17.043
-----			
Total gastos en investigación	4.442	3.231	17.043
-----			
Gastos en desarrollo			
Incluido en el activo fijo	-	-	-
Cargado a resultado del período	-	-	-
-----			
Total gastos en desarrollo	-	-	-
-----			
Total gastos en investigación			
y desarrollo	4.442	3.231	17.043
=====			

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**BONIFICACIONES FORESTALES (nota 35)**

Al 31 de diciembre de 2008 las filiales forestales percibieron bonificaciones forestales por MUS\$145 en tanto en el ejercicio anterior se recibieron MU\$100 por este concepto, correspondiente a la forestación de terrenos acogidos al Decreto Ley No 701. Dichas bonificaciones se controlan en el rubro Otras Reservas para ser traspasados a resultados en la medida que se cosechen, vendan o enajenan los bosques.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### FUTUROS CAMBIOS CONTABLES (nota 36)

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad Matriz y sus filiales deben adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad Matriz y sus filiales han desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, están en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

**ANALISIS RAZONADO**

Planilla incluida en el Analisis Razonado: analisis\_razonado.200812c.93458000.doc

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

## HECHOS RELEVANTES

Sociedad Matriz

1) En sesión celebrada el día 24 de Junio de 2008, el Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. acordó inscribir en la Superintendencia de Valores y Seguros dos líneas de bonos locales, en adelante las "Líneas de Bonos", por una cantidad total entre ambas de 10.000.000 de Unidades de Fomento.

El plazo máximo de la primera Línea de Bonos será de 10 años, en tanto que el de la segunda Línea de Bonos será de 30 años, ambos plazos contados desde la fecha en que la línea respectiva sea inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las Líneas de Bonos no tendrán garantías especiales, y los bonos que se emitan con cargo a las mismas podrán ser colocados en el mercado en general, serán al portador, se emitirán desmaterializados, no serán convertibles en acciones de la sociedad, y podrán estar denominados en pesos, en Unidades de Fomento o en Dólares de los Estados Unidos de América.

Una vez inscritas las Líneas de Bonos en el Registro de Valores, corresponderá al Directorio aprobar la emisión y colocación de los bonos correspondientes.

Estas Líneas de Bonos se han acordado para que la compañía cuente con nuevas alternativas de financiamiento, con el objeto de optimizar las condiciones financieras de los créditos actualmente vigentes, y para el financiamiento de las operaciones de la empresa.

2) El 6 de noviembre de 2008, 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. Bonos de la Serie "F", emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 24 de Junio pasado e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 545. Dicha colocación fue por una suma total de 5.000.000 Unidades de Fomento ("UF"), a 21 años plazo, con diez años de gracia, y en la que se obtuvo una tasa de colocación de 4,82%.

Los Bonos de la Serie "F" devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 4,25% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 2,1029% semestral. Los intereses se devengarán a partir del día 30.10.2008.

2. Bonos de la Serie "E", emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 24 de Junio pasado e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 544. Esta última colocación fue por una suma total de 1.000.000 de Unidades de Fomento, a seis años plazo, con tres años de gracia, la que alcanzó una tasa de colocación de 4,66%.

Los Bonos de la Serie "E" devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 4% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,9804% semestral.

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### HECHOS RELEVANTES

3. Ambas series de bonos cuentan con una clasificación de riesgo local de AA.

El agente colocador de la colocación, fue IM Trust S.A., Corredores de Bolsa, sociedad con la cual no existe relación de propiedad.

El spread sobre el bono emitido por el Banco Central de Chile en UF ("BCU") a 20 años obtenido para la Serie "F", fue de 142 puntos base; en tanto, el spread sobre el BCU a 5 años obtenido para la Serie "E" fue de 126 puntos base.

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

i) Los Bonos de la serie "E" podrán ser rescatados a partir del 30 de Octubre de 2011, en tanto que los de la Serie "F" podrán ser rescatados a partir del 30 de Octubre de 2014.

ii) Los Bonos no tendrán garantía alguna.

iii) Los fondos provenientes de las colocaciones antes mencionadas, se destinarán al refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo de la Compañía.

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

Filial Forestal Cholguán S.A.

-----  
1) El Directorio de la sociedad, en sesión celebrada el 31 de Marzo de 2008, procedió a convocar y citar oficialmente a la Vigésimo Novena Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, la que se celebró el 22 de Abril de 2008. De igual manera y en la misma sesión, el Directorio de la sociedad, procedió a convocar y citar oficialmente a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, para el mismo día.

La Junta Ordinaria fue convocada para someter a su consideración y decisión las materias que se señalan:

a) Pronunciarse respecto de la Memoria Anual del Directorio, Balance y demás Estados Financieros de la sociedad y del Informe de los Auditores Externos, por el ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2007, y para dar cuenta de la marcha de los negocios sociales, y sobre la distribución de las utilidades.

b) De conformidad con el Acuerdo del Directorio adoptado en su sesión de 31 de Marzo de 2008, se propuso a consideración y decisión de la Vigésimo Novena Junta Ordinaria de Accionistas, el pago de un

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### HECHOS RELEVANTES

dividendo No. 31 definitivo de US\$ 0,005448498.- por acción, que se pagó en dinero efectivo, en pesos chilenos, conforme a su equivalencia al día 2 de Mayo de 2008.

El dividendo, previa aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas, se pagará a partir del día 8 de Mayo de 2008, en la Sub Gerencia de Acciones de la empresa ubicada en Avenida El Golf No. 140, Comuna de Las Condes, Sub Gerencia que atiende de Lunes a Viernes inclusive, de 9:00 a 17:00 horas. El pago del dividendo a los accionistas de provincia se efectuará mediante el giro de cheques nominativos a su favor, remitidos por correo, en la forma explicada a los señores Accionistas de la sociedad o mediante depósito en la cuenta corriente de los señores accionistas y adoptándose todas las providencias indicadas por la Superintendencia sobre esta materia. Tendrán derecho a acceder a estos dividendos los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 2 de Mayo de 2008.

Oportunamente, la sociedad dará cumplimiento a lo establecido en la sección 7 de la Circular 660 de 22 de Octubre de 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informando a los señores accionistas acerca de las características tributarias del dividendo, sin perjuicio de plantearlo también en la Junta Ordinaria referida.

c) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el artículo 44 de la Ley N° 18.046;

d) Fijar la remuneración del Directorio y del Comité de Directores para el próximo ejercicio y presupuesto de gastos para éste último;

e) Designar Auditores Externos, y

f) Tratar cualquiera otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

La Junta Extraordinaria fue convocada para someter a su consideración y decisión las materias que se pasan a señalar:

a.-) Modificar los Estatutos sociales agregando al artículo 30 de los mismos, relativo al objeto : la extracción y venta de áridos.

b.-) Dar cumplimiento a las instrucciones de la Superintendencia de Valores, en el sentido de ajustar los artículos 70; 90; 170; 260 numeral 3 y 310 de los Estatutos Sociales a las disposiciones de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, debiendo acordarse las reformas estatutarias que correspondan al efecto; y

c.-) Agregar al estatuto social las disposiciones transitorias que fueren necesarias para dejar constancia de los acuerdos de la Junta.

En cuanto a las informaciones adicionales o conexas con la realización de las Juntas señaladas podemos exponer al Sr. Superintendente las siguientes:

Razón Social : : CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.  
Rut : 93.458.000-1  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 19 / 10 / 2009

### HECHOS RELEVANTES

A) Tendrán derecho a participar en las Juntas referidas, los accionistas que lo sean al 16 de Abril de 2008, según el Registro de Accionistas respectivo. La calificación de poderes, si fuere procedente, se llevará a cabo el 22 de Abril próximo a la hora de iniciación de la Junta de Accionistas.

B) Los avisos de citación de la Vigésimo Novena Junta Ordinaria así como de la Junta Extraordinaria se publicarán en el Diario La Nación, los días 4,11 y 18 de Abril de 2008.

C) El Balance y los demás Estados Financieros de la sociedad se publicarán el día 8 de Abril de 2008 en el Diario "La Segunda".

2) La administración de la Sociedad comunicó con carácter de hecho esencial, en carta de fecha 23 de septiembre de 2008, que la Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 22 de septiembre de 2008, adoptó, entre otros, el acuerdo de modificar el artículo 12 permanente de los estatutos sociales, aumentando el número de miembros del Directorio de 7 a 9, y modificar consecuentemente el artículo 18 permanente, estableciendo que quórum mínimo para sesionar, será de 5 miembros.