



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

IFRS	- International Financial Reporting Standards
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIFCH	- Normas de Información Financiera de Chile
CINIIF	- Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	- Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile
MUS\$	- Miles de dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 23 de marzo de 2010

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

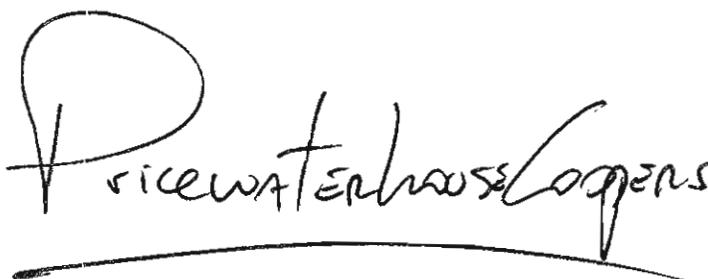
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. 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.

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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.



Ricardo Arraño T.  
RUT: 9.854.788-6



## INDICE

	Página
Estado de Situación Financiera Clasificado .....	1
Estado de Resultados por Función.....	3
Estado de Otros Resultados Integrales .....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto .....	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo .....	6
NOTA 1 - Presentación de Estados Financieros (NIC 1) .....	7
NOTA 2 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1) .....	26
NOTA 3 - Inventarios (NIC 2).....	33
NOTA 4 - Estados de Flujo de Efectivo (NIC 7) .....	34
NOTA 5 - Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables (NIC 8).....	36
NOTA 6 - Impuestos (NIC 12) .....	37
NOTA 7 - Propiedades, Plantas y Equipos (NIC 16) .....	41
NOTA 8 - Arrendamientos (NIC 17).....	45
NOTA 9 - Ingresos ordinarios (NIC 18) .....	47
NOTA 10 - Beneficios a los Empleados (NIC 19) .....	48
NOTA 11- Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (NIC 21).....	50
NOTA 12 - Costos por préstamos (NIC 23).....	51
NOTA 13 - Partes relacionadas (NIC 24).....	51
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados y Separados (NIC 27) .....	54
NOTA 15 - Inversiones en Asociadas (NIC 28) .....	59
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos (NIC 31) .....	63
NOTA 17 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción .....	67
NOTA 18 - Deterioro del valor de los activos (NIC 36) .....	69
NOTA 19 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes (NIC 37).....	72
NOTA 20 – Activos intangibles (NIC 38) .....	81
NOTA 21 – Activos Biológicos (NIC 41).....	83
NOTA 22 – Medio Ambiente .....	87
NOTA 23 – Instrumentos Financieros (NIIF 7) .....	90
NOTA 24 – Segmentos de Operación (NIIF 8) .....	111
NOTA 25 -Hechos ocurridos después de la fecha de balance (NIC 10) .....	117

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
<b>Activos</b>				
<b>Activos, Corrientes, Total</b>				
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	534.199	167.308	267.872
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	23	8.426	13.469	10.626
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	23	558.441	588.803	686.726
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	18.272	5.475	11.379
Inventarios	3	620.058	691.206	529.478
Activos Biológicos, Corriente	21	310.832	305.730	351.227
Pagos Anticipados, Corriente		61.263	74.331	54.194
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		160.346	148.670	122.219
Otros Activos, Corriente		2.421	998	1.738
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total</b>		<b>2.274.258</b>	<b>1.995.990</b>	<b>2.035.459</b>
Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos en Venta		0	0	0
<b>Activos, Corrientes, Total</b>		<b>2.274.258</b>	<b>1.995.990</b>	<b>2.035.459</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	23	11.080	7.864	17.099
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	15	476.101	141.590	153.861
Activos Intangibles, Neto	20	74.930	14.469	15.640
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	4.969.753	4.615.971	4.609.641
Activos Biológicos, No Corriente	21	3.446.696	3.346.703	3.479.289
Activos por Impuestos Diferidos	6	109.760	87.221	81.295
Activos de Cobertura, no Corriente	23	17.998	0	0
Pagos Anticipados, No Corriente		26.322	21.169	16.530
Otros Activos, No Corriente		8.874	8.863	24.424
<b>Activos, No Corrientes, Total</b>		<b>9.141.514</b>	<b>8.243.850</b>	<b>8.397.779</b>
<b>Activos, Total</b>		<b>11.415.772</b>	<b>10.239.840</b>	<b>10.433.238</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)**

	Nota	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>				
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	23	524.909	372.622	336.363
Otros Pasivos Financieros, Corriente	23	10.648	14.051	7.007
Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	23	321.892	309.704	309.127
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	12.081	9.102	8.116
Provisiones, Corriente	19	5.169	3.753	2.320
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		15.917	10.325	40.960
Otros Pasivos, Corriente		58.741	88.542	214.933
Ingresos Diferidos, Corriente		1.629	2.628	4.671
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	10	2.372	2.188	2.478
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total</b>		<b>953.358</b>	<b>812.915</b>	<b>925.975</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>953.358</b>	<b>812.915</b>	<b>925.975</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	23	2.678.010	2.279.321	2.388.826
Provisiones, no Corriente	19	9.463	5.585	6.271
Pasivos por Impuestos Diferidos	6	1.256.090	1.092.393	1.093.597
Otros Pasivos, No Corrientes		110.832	24.045	35.446
Ingresos Diferidos, No Corriente		291	236	299
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	10	25.295	18.109	19.445
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>4.079.981</b>	<b>3.419.689</b>	<b>3.543.884</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Capital Emitido		353.176	353.176	353.176
Otras Reservas		21.618	(139.238)	0
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		5.893.799	5.675.616	5.465.431
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>		<b>6.268.593</b>	<b>5.889.554</b>	<b>5.818.607</b>
Participaciones Minoritarias		113.840	117.682	144.772
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>6.382.433</b>	<b>6.007.236</b>	<b>5.963.379</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>		<b>11.415.772</b>	<b>10.239.840</b>	<b>10.433.238</b>

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION**

	<b>Nota</b>	<b>2009 MUS\$</b>	<b>2008 MUS\$</b>
<b>Estado de Resultados Integrales</b>			
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos Ordinarios, Total	9	3.113.045	3.713.893
Costo de Ventas		(2.152.535)	(2.331.854)
<b>Margen Bruto</b>		<b>960.510</b>	<b>1.382.039</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	1	202.586	123.678
Costos de Mercadotecnia		(7.155)	(12.002)
Costos de Distribución		(388.535)	(455.197)
Investigación y Desarrollo		(3.915)	(3.827)
Gastos de Administración		(242.185)	(247.023)
Otros Gastos Varios de Operación		(48.294)	(37.869)
Costos Financieros	1	(193.872)	(175.241)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	15	4.084	4.241
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	15	2.537	1.598
Diferencias de cambio	11	17.632	(67.778)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	1	(9.362)	(9.086)
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida, Minusvalía Reconocida Inmediatamente		36.871	0
Otras Ganancias (Pérdidas)		27.231	(444)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>358.133</b>	<b>503.089</b>
Ingreso(Gasto) por Impuesto a las Ganancias	6	(53.537)	(98.044)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>304.596</b>	<b>405.045</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>304.596</b>	<b>405.045</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		300.898	399.566
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		3.698	5.479
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>304.596</b>	<b>405.045</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>0,0026919</b>	<b>0,0035796</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,0026919	0,0035796
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>0,0026919</b>	<b>0,0035796</b>
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,0026919	0,0035796

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

	<b>Nota</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>304.596</b>	<b>405.045</b>
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Cobertura de Flujo de Caja		(5.807)	0
Ajustes por conversión	11	177.480	(148.469)
Ajustes de asociadas		1.902	(3.015)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		987	0
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total</b>		<b>174.562</b>	<b>(151.484)</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<b>479.158</b>	<b>253.561</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a</b>			
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		461.754	260.328
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		17.404	(6.767)
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<b>479.158</b>	<b>253.561</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Acciones ordinarias	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) MUS\$	Cambios en patrimonio Neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora, Total MUS\$	Cambios en participaciones Minoritarias MUS\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total MUS\$
	Capital en acciones MUS\$	Reservas de Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$				
31-12-2009								
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	353.176	(136.223)		(3.015)	5.675.616	5.889.554	117.682	6.007.236
Cambios						0		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		163.774	(4.820)	1.902	300.898	461.754	17.404	479.158
Dividendos en Efectivo Declarados					(82.715)	(82.715)		(82.715)
Otro Incremento (Disminución) en Patrimonio Neto							(21.246)	(21.246)
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>163.774</b>	<b>(4.820)</b>	<b>1.902</b>	<b>218.183</b>	<b>379.039</b>	<b>(3.842)</b>	<b>375.197</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009</b>	<b>353.176</b>	<b>27.551</b>	<b>(4.820)</b>	<b>(1.113)</b>	<b>5.893.799</b>	<b>6.268.593</b>	<b>113.840</b>	<b>6.382.433</b>

	Acciones ordinarias	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) MUS\$	Cambios en patrimonio Neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora, Total MUS\$	Cambios en participaciones Minoritarias MUS\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total MUS\$
	Capital en acciones MUS\$	Reservas de Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$				
31-12-2008								
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008	353.176				5.465.431	5.818.607	144.772	5.963.379
Cambios								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		(136.223)	0	(3.015)	399.566	260.328	(6.767)	253.561
Dividendos					(189.381)	(189.381)		(189.381)
Otro Incremento (Disminución) en Patrimonio Neto						0	(20.323)	(20.323)
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>(136.223)</b>	<b>0</b>	<b>(3.015)</b>	<b>210.185</b>	<b>70.947</b>	<b>(27.090)</b>	<b>43.857</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2008</b>	<b>353.176</b>	<b>(136.223)</b>	<b>0</b>	<b>(3.015)</b>	<b>5.675.616</b>	<b>5.889.554</b>	<b>117.682</b>	<b>6.007.236</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO**

<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importes Cobrados de Clientes	3.675.727	3.926.137
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(3.915)	(3.827)
Pagos a Proveedores	(2.785.842)	(2.891.042)
Remuneraciones Pagadas	(190.821)	(186.925)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	147.533	185.779
Otros Cobros (Pagos)	16.326	(12.143)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>859.008</b>	<b>1.017.979</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación</b>		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	17.084	5.797
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	18.601	18.729
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(152.343)	(162.223)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	62.203	36.949
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(53.528)	(147.495)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(107.983)</b>	<b>(248.243)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>751.025</b>	<b>769.736</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	4.006	1.152
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos	2.185	2.241
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	7	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	0	19
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	0	186
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(275.151)	(310.260)
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	(1.378)	(1.279)
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	(92.002)	(146.359)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	(174.111)	0
Pagos para Adquirir Asociadas	0	(2.353)
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido	(116.279)	0
Préstamos a empresas relacionadas	(51.225)	0
Otros desembolsos de inversión	(13.343)	(10.078)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(717.291)</b>	<b>(466.731)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Obtención de préstamos	545.286	623.625
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	636.677	202.537
Pagos de préstamos	(746.531)	(887.058)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	(20.769)	(19.638)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(114.406)	(297.950)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	2.115	0
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>302.372</b>	<b>(378.484)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>336.106</b>	<b>(75.479)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.785	(25.085)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	167.308	267.872
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	<b>534.199</b>	<b>167.308</b>

## **NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)**

### **Información sobre la Entidad**

Con fecha 14 de junio de 1982, Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante "Arauco") RUT 93.458.000-1, Sociedad Anónima cerrada, se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, correspondiéndole el N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia.

Además se encuentra inscrita en el Registro de Valores la filial Forestal Cholguán S.A. (Registro N° 030).

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

Arauco tiene como actividad principal, la producción y venta de productos ligados al área forestal e industrial maderera. Sus operaciones principales se enfocan a las áreas de negocio de Celulosa, Paneles, Madera Aserrada y Forestal.

Arauco está controlada por Empresas Copec S.A., que posee el 99,9779 % de las acciones de la Sociedad. Empresas Copec S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

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

### **Presentación de Estados Financieros**

Los estados financieros presentados por Arauco al 31 de diciembre de 2009 son:

- Estado de Situación Financiera-Clasificado
- Estado de Resultados Integrales-por Función
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo-Directo
- Informaciones explicativas a revelar (notas)

### **Periodo Cubierto por los Estados Financieros**

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009

## **Fecha de Aprobación de los Estados Financieros**

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 417 del 23 de marzo de 2010.

## **Moneda Funcional**

Arauco ha definido que su moneda funcional principal es el Dólar Estadounidense, dado que casi la totalidad de las operaciones de venta de sus productos son exportaciones, en tanto que los costos están relacionados o indexados en gran medida al dólar.

Para el segmento de la celulosa la mayor parte de las operaciones de venta de este producto son exportaciones, siendo que los costos están relacionados fundamentalmente por el costo de las plantaciones, que es transada en dólares. Para los segmentos de aserraderos y paneles, si bien sus mercados corresponden a un mix de ventas nacionales y exportaciones, los precios de los productos son definidos en dólares, así como la estructura de costos de materias primas.

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

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

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

En los presentes estados financieros se ha presentado toda la información significativa requerida por las NIIF.

## **Información Adicional que es Relevante para la Comprensión de los Estados Financieros**

La sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., son entidades que califican en su conjunto como Sociedades de Cometido Especial, debido a que existe control y con Arauco se mantienen contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios, y un contrato de administración forestal.

Considerando lo anterior estas sociedades son consolidadas, formando parte de los estados financieros del Grupo Arauco.

## **Cumplimiento y Adopción de NIIF**

Los Estados Financieros de Arauco presentan en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

## **Declaración de Cumplimiento con NIIF -NIFCH**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

## **Información a Revelar sobre Capital**

### **Información de los Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital**

Las políticas de administración de capital de Arauco tienen por objetivo:

- a) asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo
- b) asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo
- c) mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria
- d) maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

### **Información Cualitativa sobre Objetivos, Políticas, y los Procesos que la Entidad Aplica para Gestionar Capital**

Arauco administra como capital el patrimonio a valor libro más la deuda financiera (deudas con bancos e instituciones financieras y bonos).

## Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

Los resguardos financieros a los que está sujeta la compañía se muestran en la siguiente tabla:

Instrumento	Monto al 31-12-2009 (MUS\$)	Monto al 31-12-2008 (MUS\$)	Patrimonio >= MUS\$ 2.500.000	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento <sup>(1)</sup> <= 1,2x	Nivel de Endeudamiento <sup>(2)</sup> <= 0,75x
Bonos Locales	398.693	203.668	N/A	N/A	√	N/A
Créditos Sindicados	0	160.378	√	√	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	138.837	173.627	N/A	√ <sup>(3)</sup>	N/A	√ <sup>(3)</sup>
Crédito Bilateral	255.304	241.026	N/A	√	√	N/A
Otros Créditos	156.639	41.860	No se exigen resguardos			
Bonos en el extranjero	2.252.838	1.829.990	No se exigen resguardos			

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: patrimonio más interés minoritario)

(2) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: activos totales)

(3) Resguardos financieros del crédito tomado por Forestal Río Grande S.A. sólo aplica para los estados financieros de esa compañía

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de Diciembre de 2009 son los siguientes:

Instrumento	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's	Feller Rate
Bonos Locales	-	AA	-	AA
Bonos en el extranjero	BBB	BBB+	Baa2	-

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Arauco al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008 es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
Patrimonio	6.268.593	5.889.554	5.818.607
Préstamos Bancarios	550.780	616.891	881.547
Arrendamiento Financiero	608	1.394	3.597
Bonos	2.651.531	2.033.658	1.840.045
<b>Capital</b>	<b>9.471.512</b>	<b>8.541.497</b>	<b>8.543.796</b>

La naturaleza de los requerimientos externos de capital viene dada por la necesidad de mantener ciertos ratios financieros que aseguren el cumplimiento del pago tanto de deudas bancarias como de bonos, lo cual entrega directrices sobre rangos de capital adecuados que permitan dar cumplimiento a estos requerimientos.

Arauco ha cumplido los requerimientos externos.

Arauco no estima probable la existencia de riesgos futuros de incertidumbre de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero. En el caso del valor razonable de los activos biológicos no se prevén riesgos de que el valor de los bosques cambiará de forma significativa, esto considerando que los criterios utilizados consideran su realización en el largo plazo y por lo tanto las estimaciones utilizadas también son de largo plazo.

### **Resumen de las principales Políticas Contables**

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados Financieros consolidados.

#### **a) Bases de preparación de los Estados Financieros**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, modificado por la revaluación de activos biológicos y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

#### **b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia**

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

- Propiedades, planta y equipo

En una adquisición de negocios, un asesor técnico se utiliza para realizar una valoración justa de los activos fijos adquiridos y para ayudar a determinar su vida útil restante.

Los importes de las propiedades, planta y equipo se revisan cuando los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el importe en libros de un activo puede verse afectada. El importe recuperable de un activo se estima como el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso, con un cargo por deterioro a ser reconocido siempre que el importe supere el valor recuperable. El valor de uso se calcula utilizando un modelo de flujo de caja descontado que es más sensible a la tasa de descuento, así como los flujos de efectivo futuros esperados.

- Valor justo de instrumentos financieros

El valor razonable de instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. Arauco aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada Estado de Situación Financiera.

- Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota 21.

- Juicios y contingencias

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

### **c) Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen todas las sociedades sobre las cuales Arauco tiene el poder de decisión sobre las políticas financieras y operacionales acompañado normalmente de una participación accionaria de más de la mitad de los derechos de voto. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al grupo y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los estados financieros consolidados y el interés minoritario es reconocido en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

Algunas de las subsidiarias consolidadas mantienen sus registros legales en reales y en pesos chilenos. Para efectos de consolidación, los estados financieros de dichas sociedades han sido traducidos según lo indicado en Nota 11.

### **d) Segmentos**

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

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

### **e) Moneda funcional**

#### **(i) Moneda funcional**

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

#### **(ii) Conversión en moneda extranjera – Subsidiarias y Asociadas**

Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados de las subsidiarias, cuya moneda funcional y de presentación no es el dólar estadounidense, se traducen en la moneda de Arauco utilizando el promedio de los tipos de cambio

mensuales, mientras que los activos y pasivos de cada balance de estas subsidiarias se convierten utilizando los tipos de cambio de cierre. Las diferencias de cambio derivadas de la conversión de las inversiones netas en entidades extranjeras, se registran directamente en patrimonio neto en las reservas de conversión, como se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Las diferencias de conversión de ventas y liquidaciones se netean con su pérdida o ganancia por la enajenación.

### iii) Transacciones en moneda extranjera

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

## **f) Efectivo y efectivo equivalente**

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

## **g) Instrumentos Financieros**

### (i) Activos-Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presenta en el estado de situación financiera en la línea Otros pasivos financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

Los Activos-Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados se reconocen inicialmente a su valor justo y los costos de transacción se reconocen en el Estado de Resultados. Posteriormente son registrados a su valor justo también con efecto en resultados.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a valor justo y posteriormente a costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva menos la provisión de incobrables.

(iii) Pasivos Financieros valorados a costo amortizado

Los préstamos, obligaciones por emisiones de bonos y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

(iv) Acreedores y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(v) Instrumentos de Cobertura

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el Estado de Otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el Estado de Resultados dentro de Otros ingresos u Otros gastos varios de operación, respectivamente.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de coberturas, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

## **h) Inventarios**

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

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, pero no incluye los costos por intereses.

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

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

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de venta.

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

## **i) Combinaciones de Negocios**

Las combinaciones de negocios son contabilizadas usando el método de adquisición. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

La plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo el exceso del costo de la combinación de negocio sobre el interés de la empresa en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía comprada es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo del Grupo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados y se presenta en la línea Minusvalía comprada inmediatamente reconocida.

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren. Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas medimos en cada oportunidad el valor razonable de la sociedad adquirida, reconociendo los efectos de la variación en la participación de los resultados en el periodo en que se producen.

Las políticas contables de las filiales se modificarán en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por Arauco. Los intereses minoritarios se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

#### **j) Inversiones en asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión del Grupo en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

#### **k) Activos Intangibles**

##### **(i) Programas informáticos**

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

##### **(ii) Plusvalía comprada**

La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

##### **(iii) Derechos**

En este ítem se presentan Derechos de agua, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivo. Estos derechos no se amortizan dado que son perpetuos y no requieren renovación, pero están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

### **l) Propiedades, plantas y equipos**

Las Propiedades, plantas y equipos están expuestos a su costo histórico menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable.

La depreciación es calculada usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo.

El valor residual y la vida útil de los activos son revisadas, y ajustadas, si corresponde, en forma anual.

### **m) Arrendamientos**

Los arrendamientos de activo fijo cuando Arauco tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

### **n) Activos biológicos**

La NIC 41 exige que los activos biológicos, tales como los bosques en pie, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores justos. Los bosques son registrados al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad. La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

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

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

#### **o) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales poder compensar las diferencias temporarias.

#### **p) Provisiones**

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

#### **q) Reconocimiento de ingresos ordinarios**

Los ingresos se reconocen después que Arauco ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador y Arauco no tiene ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos, lo que significa que los ingresos se registran en el momento de la entrega de mercancías a los clientes de acuerdo a los términos de la prestación.

Los ingresos por segmentos mencionados en Nota 24, cumplen con las condiciones indicadas en párrafo anterior.

Los ingresos procedentes de las ventas a relacionadas entre segmentos (que se realizan a precios de mercado), se eliminan en los estados financieros consolidados.

### **r) Dividendo mínimo**

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distribuible, contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año. Los dividendos a pagar se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el periodo en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

El monto de estos dividendos se presenta en el estado de situación financiera en la línea de Otros Pasivos corrientes.

### **s) Deterioro**

#### Activos no financieros

Los importes de Propiedades, planta y equipo se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable, mientras que la plusvalía comprada y otros activos no financieros con vida útil indefinida se testean anualmente. El valor recuperable de un activo se estima como el mayor valor entre el precio de venta neto y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe supere el importe recuperable.

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

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo. Los activos no financieros, distintos de

la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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

#### Activos financieros

Al final de cada periodo se evalúa si hay evidencia objetiva de que los activos o grupo de activos financieros han sufrido deterioro. Se reconocerán efectos de deterioro en el resultado sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de caja asociados.

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de las ventas en Chile de nuestra filial de distribución (Arauco Distribución S.A.), las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna de riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

#### **t) Beneficios al personal**

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, para ciertos trabajadores en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren.

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

#### **u) Vacaciones del personal**

Arauco reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada y se registra a su valor nominal.

Este concepto se presenta en el Estado de situación financiera en la línea Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente.

## v) Participación en negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método de la participación.

## w) Recientes pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

<b>Normas y Modificaciones</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera	1º de julio de 2009
NIIF 3: Revisada(*)	Combinaciones de negocios	1º de julio de 2009
NIC 27: Revisada(*)	Estados financieros consolidados y separados	1º de julio de 2009
NIIF 9	Instrumentos financieros	1º de enero de 2013
Mejoras a las NIIF		1º de enero de 2010
Enmienda a la NIC 39	Reconocimiento y medición. Elección de partidas cubiertas	1º de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	Pagos basados en acciones	1º de enero de 2010
Enmienda a la NIIF 1		1º de enero de 2010
Enmienda a la NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	1º de enero de 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1º de enero de 2011
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1º de febrero de 2010
Interpretaciones CINIIF 17	Distribuciones de activos no monetarios a los propietarios	1º de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	1º de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1º de julio de 2010

(\*)Estas normas fueron adoptadas con anticipación por Arauco, no teniendo un impacto significativo en dicha aplicación.

Arauco estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la sociedad en el periodo de su aplicación inicial.

### Información a Revelar sobre Capital Emitido

A la fecha de los presentes estados financieros el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de MUS\$ 353.176.

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	31-12-2009	31-12-2008
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie</b>	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031211 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.176	
<p><b>Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias</b></p> <p>Por los pasivos presentados en el rubro Préstamos que devengan intereses, existen ciertas restricciones financieras que la Sociedad Matriz debe cumplir, en caso contrario la deuda bajo estos contratos se podría volver exigible. Las restricciones financieras son las siguientes:</p> <p>i) Razón de endeudamiento no debe ser superior a 1,2 ii) Patrimonio mínimo neto no debe ser inferior a US\$2.500 millones. iii) El índice de cobertura de intereses no puede ser inferior a 2,0</p> <p>A la fecha de cierre, Arauco ha cumplido con estas restricciones.</p>		

	31-12-2009	31-12-2008
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	

### Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Dividendos pagados durante el ejercicio 2009 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Provisorio</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	16-12-2009
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias	MUS\$ 25.957
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,22940

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Definitivo</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	07-05-2009
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias	MUS\$ 88.449
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,78168

Dividendos pagados durante el ejercicio 2008 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Definitivo</b>
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	07-05-2008
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias	MUS\$ 214.885
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 1,89907

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Definitivo – Dividendo Provisorio</b>
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Provisorio</b>
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	10-12-2008
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias	MUS\$ 100.932
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,89199

## **Reservas**

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por ajustes de conversión, por Reservas de cobertura y Otras Reservas. Arauco no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.

### **Reservas de Conversión**

Corresponde a la Diferencia de Conversión de moneda extranjera de las filiales del grupo con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

### **Reservas de Cobertura**

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de swaps de cobertura vigentes en Arauco al 31 de diciembre de 2009.

### Otra Información a revelar

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos de Operación, Costos Financieros y Ganancia (pérdida) por baja de activos no corrientes al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Clases de Otros Ingresos de Operaciones</b>		
<b>Total Otros Ingresos de Operación</b>	<b>202.586</b>	<b>123.678</b>
Ingresos financieros	19.313	19.408
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos	155.532	65.201
Ingresos por venta de bonos de carbono	5.836	6.342
Ingresos por fomento exportación	4.568	5.592
Arrendos percibidos	4.870	2.287
Indemnizaciones Cía de seguros	23	8.648
Otros Resultados Varios de Operación	12.444	16.200
<b>Clases de Costos Financieros</b>		
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(193.872)</b>	<b>(175.241)</b>
<b>Gasto por Intereses</b>	<b>(162.312)</b>	<b>(143.067)</b>
Prestamos que devengan intereses	(162.312)	(143.067)
Otros Costos Financieros	(31.560)	(32.174)
<b>Clases de Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos No Corrientes y No Mantenidos para la Venta</b>		
<b>Total</b>	<b>(9.362)</b>	<b>(9.086)</b>
Propiedades, Plantas y Equipos	(6.056)	(6.516)
Activos Biológicos	(3.306)	(2.570)
<b>Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>		
<b>Total</b>	<b>6.621</b>	<b>5.839</b>
Inversiones en Asociadas	4.084	4.241
Negocios Conjuntos	2.537	1.598

## **NOTA 2. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF 1)**

Los estados financieros consolidados de Arauco del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros consolidados anuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Arauco ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Arauco es el 1 de enero de 2008. Arauco ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por Arauco es el 1 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

### Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Arauco:

#### (a) Combinaciones de negocio

Arauco ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

#### (b) Uso del Valor Razonable como Costo Atribuido

La entidad optó en la fecha de transición a las NIIF, por la medición a su valor razonable, respecto de Propiedades, plantas y equipos de las plantas de celulosa tanto de Arauco como de Constitución en Chile, de Misiones en Argentina y de las plantas de paneles y aserraderos en Brasil, y utilizó dicho valor como el costo atribuido, de acuerdo a la NIIF 1. El valor razonable de las Propiedades, plantas y equipos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores históricos iniciales, vidas útiles y valores residuales.

##### (i) Valores Razonables de Propiedades, Planta y Equipo al Costo Atribuido

El monto de los bienes tasados correspondientes a Propiedades, plantas y equipos de las plantas de celulosa de Arauco y de Constitución en Chile, de Misiones en Argentina y de las plantas de paneles y aserraderos en Brasil a la fecha de transición es de MUS\$ 1.526.822.

##### (ii) Ajustes a Importes en Libros de Propiedades, Planta y Equipo de acuerdo con PCGA Anteriores

El ajuste por tasación de dichos bienes tasados es de MUS\$ 800.249.



(c) Designación de Activo Financiero o Pasivo Financiero  
Arauco clasificó en la fecha de transición diversos valores como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

(d) Beneficios al personal  
Arauco ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.

(e) Diferencia de conversión acumuladas  
Arauco se acogió a esta exención dejando en cero las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad a 1 de enero de 2008. Esta exención ha sido aplicada a todas las subsidiarias de acuerdo con NIIF 1.

### **Fecha de Transición a las NIIF Estados Financieros**

La fecha de transición a las NIIF es el 01 de enero de 2008

### **Información Comparativa para Adoptante por Primera Vez**

Se considera el año 2008 para efectos comparativos en la aplicación de la normativa NIIF.

### **Explicación de la Transición a las NIIF**

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Arauco.

## Conciliación Patrimonio según PCGA anteriores y patrimonio según NIIF

### 1. Resumen de la conciliación del Patrimonio Neto Consolidado

	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$	Nota
<b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b>	<b>5.690.914</b>	<b>5.480.420</b>	
Propiedades, planta y equipo	862.942	800.249	a)
Consolidación de SCE	62.368	78.960	b)
Activos Biológicos	(141.203)	44.776	c)
Moneda funcional	(126.785)	37.606	d)
Plusvalía negativa	93.345	99.338	e)
Dividendo Mínimo	(88.492)	(214.936)	f)
Instrumentos financieros	23.686	22.521	g)
Impuestos diferidos	(389.215)	(416.792)	h)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	19.676	31.237	
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>	<b>6.007.236</b>	<b>5.963.379</b>	

### 2. Resumen conciliación Resultado Neto Consolidado

	31-12-2008 MUS\$	Nota
<b>Total Resultado Neto según principios contables chilenos</b>	<b>479.801</b>	
Cambios en la Depreciación de Propiedades, plantas y equipos	59.030	a)
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor justo	(165.935)	c)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo	65.201	c)
Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar	(39.674)	d)
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	19.040	h)
Efecto de otros ajustes no significativos	(12.418)	
<b>Total Resultado Neto según NIIF</b>	<b>405.045</b>	
Ajustes por conversión	(148.469)	i)
Ajustes de Asociadas	(3.015)	i)
<b>Total Resultados Integrales según NIIF</b>	<b>253.561</b>	

### Descripción de ajustes

#### a) Ajuste a Propiedades, plantas y equipos

La Sociedad ha aplicado el valor justo como exención de costo atribuido, respecto de los terrenos, edificios y plantas y equipos de las plantas de celulosa tanto de Arauco como de Constitución en Chile, de Misiones en Argentina y a la planta de Curitiba y al aserradero en Brasil. Este ajuste incrementa el patrimonio. Como resultado de este cambio en la valorización, y en la modificación de la vida útil y de los valores residuales, se produjo un impacto en la depreciación del período. Además, dado el hecho de que la depreciación se incluye en el costo de los inventarios, el costo de éstos también se modificó.

El valor justo como exención de costo atribuido, respecto de los activos tasados es de MUS\$ 1.526.822 al 1 de enero de 2008.

b) Consolidación de Sociedades de Cometido Especial

Bajo NIIF, tal como se define en la NIC 27 "Estados financieros individuales y consolidados" y SIC 12 "Consolidación de Sociedades de Cometido Especial", Arauco consolidó los activos y pasivos del Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A. porque se determinó que existe control, aun cuando no exista un porcentaje de participación en la propiedad de dichas entidades, a diferencia de lo requerido en los PCGA. La consolidación de esta entidad tuvo impacto en el patrimonio. Los activos y pasivos incluyen lo siguiente:

	<b>31-12-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-01-2008</b> <b>MUS\$</b>
Propiedades, planta y equipo	56.758	56.838
Activos biológicos	171.284	229.714
Otros activos	22.004	7.658
Pasivos financieros	(187.678)	(215.250)
<b>Total</b>	<b>62.368</b>	<b>78.960</b>

c) Ajuste a Activos Biológicos

La Administración determinó que el criterio utilizado para determinar el valor justo de los activos biológicos será el de flujos futuros descontados, el que difiere al utilizado bajo PCGA de valorizar los activos biológicos de acuerdo a márgenes estándares comerciales para aquellos bosques con volumen cosechable y a costos de formación para los bosques sin volumen cosechable.

Bajo NIIF, el crecimiento biológico se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Además, dado el cambio en el valor de los activos biológicos, el costo de los inventarios también ha sido impactado.

d) Ajuste por moneda funcional

Este ajuste se compone de lo siguiente:

<b>Impacto en Patrimonio</b>	<b>31-12-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-01-2008</b> <b>MUS\$</b>
Conversión a dólar histórico (i)	41.331	41.331
Moneda funcional de subsidiarias en Brasil (ii)	(168.116)	(3.725)
<b>Total</b>	<b>(126.785)</b>	<b>37.606</b>

(i) La Sociedad determinó que la moneda funcional de la mayoría de las empresas del grupo es el dólar estadounidense, por lo que decidió convertir todos sus activos y pasivos no monetarios, principalmente los de Propiedades, planta y equipo, a dólar estadounidense, utilizando los tipos de cambio históricos

existentes al momento de la construcción o adquisición de los respectivos activos.

(ii) Se determinó que la moneda funcional de sus subsidiarias en Brasil era el Real Brasileño. Bajo PCGA la moneda funcional de estas Sociedades era el Dólar Estadounidense. Por tal razón las subsidiarias en Brasil ajustaron sus activos, pasivos, patrimonio y resultados desde Dólar Histórico a Reales Históricos. Este cambio en la moneda funcional tiene un impacto en la diferencia de conversión acumulada registrada en patrimonio y en la determinación y conversión de los resultados del ejercicio.

e) Ajuste de Plusvalía negativa

Bajo PCGA, la plusvalía negativa se registraba en el balance y se amortizaba a resultados en forma lineal. Los saldos de mayores valores de inversión (plusvalía negativa) existentes a la fecha de transición fueron ajustados contra los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

f) Ajuste dividendo mínimo

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad ha acordado mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida distribuible.

g) Ajuste de instrumentos financieros

<b>Impacto en Patrimonio</b>	<b>31-12-2008 MUS\$</b>	<b>01-01-2008 MUS\$</b>
Valorización de derivados (swap) (i)	12.594	9.750
Pasivos a valor presente (ii)	9.011	10.099
Obligaciones por bonos a tasa efectiva (iii)	2.081	2.672
<b>Total</b>	<b>23.686</b>	<b>22.521</b>

(i) Instrumento derivado tratado como de cobertura bajo PCGA, pero no califica como tal para normas NIIF, por lo que es tratado como instrumento derivado de inversión, y se registra en resultados.

Los activos y pasivos a valor razonable con cambios en resultado al 1 de enero de 2008 corresponden a contratos de derivados y fondos mutuos. El monto del valor justo de estos instrumentos se detallan en cuadro de apertura de la nota 23. En el caso de los instrumentos de derivados, para PCGA eran considerados como de cobertura de partidas existentes y de transacciones esperadas. Los derivados de partidas existentes, se reconocían en resultados cuando implicaban una pérdida y en pasivo si era una utilidad no realizada. Los derivados de transacciones esperadas, se registraban directamente en resultados (realizados y no realizados). Las inversiones en Fondos mutuos se presentaban valorizadas al valor de las respectivas cuotas al cierre de cada ejercicio, lo que no genera diferencias con el valor justo bajo IFRS.

(ii) Corresponde a financiamiento adquirido con el gobierno del estado de Paraná proveniente de la filial Placas do Paraná S.A., cuyo pago es diferido en el largo plazo.

(iii) En virtud de los PCGA, para el cálculo de los intereses devengados se utilizaba el tipo de interés nominal. En virtud de la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición, los pasivos financieros se registran a valor razonable utilizando el método del interés efectivo.

#### h) Ajuste de impuestos diferidos

<b>Impacto en Patrimonio</b>	<b>31-12-2008 MUS\$</b>	<b>01-01-2008 MUS\$</b>
Impuestos diferidos por ajustes IFRS (i)	(323.398)	(350.413)
Eliminación de cuentas complementarias (ii)	(3.009)	(3.571)
Impuestos diferidos no reconocidos por activos biológicos (iii)	(62.808)	(62.808)
<b>Total</b>	<b>(389.215)</b>	<b>(416.792)</b>

(i) Corresponde a los impuestos diferidos surgidos de los ajustes de activos y pasivos a normas NIIF y que constituyen una diferencia temporal entre la base financiera y la base tributaria. Los principales conceptos son los siguientes:

<b>Impuestos Diferidos</b>	<b>31-12-2008 MUS\$</b>	<b>01-01-2008 MUS\$</b>
Impuestos diferidos por ajuste a moneda funcional de empresas chilenas	(7.026)	(7.026)
Impuestos diferidos por ajuste de Propiedades, planta y equipo	(309.113)	(305.298)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	(8.757)	(33.444)
Impuestos diferidos por ajuste de instrumento derivado (Swap) a Valor Justo	(1.161)	(1.658)
Impuestos diferidos por otros ajustes IFRS	2.659	(2.987)
<b>Total</b>	<b>(323.398)</b>	<b>(350.413)</b>

(ii) En virtud de los PCGA, todas las diferencias temporales originadas hasta el año 1999 fueron registradas en "cuentas complementarias". Estas cuentas eran amortizadas cuando las diferencias temporales eran revertidas. Bajo las NIIF, estas "cuentas complementarias" no se permiten y, por tanto, deben ajustarse contra las utilidades retenidas.

(iii) Algunos impuestos diferidos relacionados con los activos biológicos están exentos de ser reconocidos en los PCGA. Bajo las NIIF, estas diferencias temporarias deben ser reconocidas.

i) De acuerdo con las NIIF, los Resultados Integrales incluyen los componentes de Otros Resultados Integrales compuestos por el Ajuste de Conversión originado por filiales y asociadas controladas en una moneda funcional distinta a dólares estadounidenses, y por Ajustes de Asociadas originados por variaciones patrimoniales en asociadas. Bajo PCGA estos resultados sólo eran informados como variaciones patrimoniales y no formaban parte del Estado de Resultados.

**Conciliación Estado de Flujo de Efectivo, Efecto de la transición a las NIIF por el último período en los estados financieros anuales más recientes de la entidad y su efectivo y equivalentes al efectivo según las NIIF para el mismo período**

	<b>AI 31-12-2008 MUS\$</b>
<b>Total Estado de Flujo Neto según principios contables chilenos</b>	167.089
<b>Flujos de Efectivo Netos de(Utilizados en):</b>	
Actividades de Operación	(19.266)
Actividades de Inversión	70.054
Actividades de Financiación	(51.211)
<b>Aumento(Disminución)Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(423)</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	642
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>167.308</b>

El total de las partidas que conforman la Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo expuesta en el cuadro anterior, corresponden a la Sociedad de Cometido Especial Fondo de Inversión Bío Bío y su filial Forestal Río Grande S.A. En la consolidación de Arauco se efectuaron las eliminaciones correspondientes a la venta de bosques que realiza Forestal Río Grande S.A. a las forestales del Grupo.

### NOTA 3. INVENTARIOS (NIC 2)

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

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, pero no incluye los costos por intereses.

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

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de venta.

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

<b>Clase de Inventarios</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materias Primas	85.706	113.614	120.139
Suministros para la Producción	55.764	46.206	50.394
Productos en proceso	26.154	38.610	22.628
Bienes Terminados	335.234	395.405	260.839
Otros Inventarios	117.200	97.371	75.478
<b>Total Inventarios</b>	<b>620.058</b>	<b>691.206</b>	<b>529.478</b>

Al 31 de diciembre de 2009, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 2.064.372 (MUS\$ 2.221.070 al 31 de diciembre de 2008).

Al 31 de diciembre de 2009, se ha reconocido un aumento neto de provisión por obsolescencia y por ajuste al valor neto de realización de MUS\$ 543 (disminución neta de MUS\$ 84 al 31 de diciembre de 2008).

La provisión de obsolescencia de inventario asciende a MUS\$ 7.524 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 6.981 al 31 de diciembre de 2008).

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

#### NOTA 4. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (NIC 7)

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo, pactos de retroventa y fondos mutuos. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

El objetivo de la posición en depósitos a plazo y pactos de retroventa es maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. Estos instrumentos están autorizados dentro de la Política de Colocaciones de Arauco, la cual establece el mandato que permite la inversión en instrumentos de renta fija. Por lo general estos instrumentos tienen vencimiento menor a 90 días.

Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Estos instrumentos se encuentran aceptados en la Política de Colocaciones de Arauco.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen partidas significativas con restricción de uso que informar.

	31-12-2009	31-12-2008	01-01-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en Caja	244	147	94
Saldos en Bancos	28.756	18.515	37.413
Depósitos a Corto Plazo	281.873	72.198	36.260
Fondos Mutuos	223.326	59.276	194.105
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	17.172	-
<b>Total</b>	<b>534.199</b>	<b>167.308</b>	<b>267.872</b>
<b>Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>			
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-	-
<b>Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	534.199	167.308	267.872
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	<b>534.199</b>	<b>167.308</b>	<b>267.872</b>

En cuadros adjuntos se presentan el valor del costo de las inversiones efectuadas en Savitar (Forestal Talavera S.A.) con fecha 30 de junio de 2009 y Arauco do Brasil S.A.(ex-Tafisa Brasil) con fecha 26 de agosto de 2009 (ver Nota 14) y el valor neto de los activos y pasivos de cada entidad adquirida, descontando en ambos casos el monto del efectivo y efectivo equivalente adquirido, con la finalidad de distinguir esos flujos de efectivo de aquellos que surgen de las otras actividades de operación, de inversión o de financiamiento.

	<b>MUS\$</b>
<b>Compra de Inversiones</b>	
<b>Adquisición: Tafisa Brasil S.A (actual Arauco do Brasil S.A)</b>	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	166.977
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(2.891)
<b>Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto</b>	<b>164.086</b>
	<b>MUS\$</b>
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	107.429
<b>Compra de Inversiones</b>	
<b>Adquisición: Savitar (Forestal Talavera S.A.)</b>	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.131
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(106)
<b>Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto</b>	<b>10.025</b>
	<b>MUS\$</b>
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	12.367

## **NOTA 5. POLITICAS CONTABLES, CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES (NIC 8)**

### **Cambios en Políticas Contables**

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados están preparadas tal como lo requiere NIIF 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### **Cambios en Tratamiento de Política Contable**

Los estados financieros consolidados de Arauco al 31 de marzo de 2009 fueron los primeros estados financieros del grupo preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente, los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

### **Normas adoptadas con anticipación por el grupo.**

IAS 27 (Revisada), Estados financieros individuales y consolidados - Modificaciones derivadas de cambios en la NIIF 3, adoptada en el ejercicio 2009.

IFRS 3 (Revisada), Combinaciones de negocios, adoptada en el ejercicio 2009.

## NOTA 6. IMPUESTOS (NIC 12)

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

La tasa impositiva aplicable a las principales empresas en que Arauco tiene participación es de un 17% en Chile, 35% en Argentina y 34% en Brasil.

### Activos por Impuestos Diferidos

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias.

La sociedad estima que las proyecciones de las utilidades futuras en las sociedades filiales, que han generado las pérdidas tributarias mencionadas, permiten la recuperación de estos activos.

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

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Diferencia por Provisiones de Pasivo	3.759	2.602	2.029
Diferencia por Pasivos devengados	6.340	5.226	2.015
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	4.677	3.498	3.750
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	3.065	2.820	1.966
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	1.913	2.670	1.192
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	53.292	36.613	33.272
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	11.424	16.344	20.911
Diferencias por valorización de Inventarios	1.939	1.850	2.084
Diferencias por Provisiones de Ingresos	2.571	4.365	3.977
Diferencia por valorización Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.878	6.562	3.248
Diferencia por valorización Intangible	10.584	-	-
Otros	5.318	4.671	6.851
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>109.760</b>	<b>87.221</b>	<b>81.295</b>

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdida tributaria ascendente a MUS\$ 241.596 (MUS\$ 165.585 al 31 de diciembre de 2008), la que se origina principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

### Pasivos por Impuestos Diferidos

Corresponden a los montos de impuestos a la renta por pagar en períodos futuros respecto de diferencias temporarias tributables.

Actualmente Arauco no ha reconocido impuestos diferidos asociados a las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales, esto porque controla la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y/o es probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

El siguiente cuadro muestra el detalle de los pasivos por impuestos diferidos, referidas a las fechas indicadas:

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	682.540	571.804	563.077
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	7.704	6.226	2.105
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	508.285	464.775	494.587
Diferencias por valorización de Inventarios	10.001	15.188	13.836
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	27.006	25.244	10.518
Otros	20.554	9.156	9.474
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.256.090</b>	<b>1.092.393</b>	<b>1.093.597</b>

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 20.028 y MUS\$ 83.729 respectivamente, serán utilizados en el transcurso del ejercicio 2010.

### Diferencias Temporarias

Al 31 de diciembre 2009 y 2008 se presentan los siguientes cuadros resumen con las diferencias temporales por activos y pasivos financieros:

<b>Concepto Diferencia</b>	<b>31-12-2009</b>		<b>31-12-2008</b>		<b>01-01-2008</b>	
	<b>Diferencia Deducible MUS\$</b>	<b>Diferencia Imponible MUS\$</b>	<b>Diferencia Deducible MUS\$</b>	<b>Diferencia Imponible MUS\$</b>	<b>Diferencia Deducible MUS\$</b>	<b>Diferencia Imponible MUS\$</b>
Activos por impuestos diferidos	56.468		50.608		48.023	
Pérdida tributaria	53.292		36.613		33.272	
Pasivos por impuestos diferidos		1.256.090		1.092.393		1.093.597
<b>Total</b>	<b>109.760</b>	<b>1.256.090</b>	<b>87.221</b>	<b>1.092.393</b>	<b>81.295</b>	<b>1.093.597</b>
<b>Detalle de Importe en Resultados</b>	<b>2009 MUS\$</b>	<b>2008 MUS\$</b>				
Activos por impuestos diferidos	2.037	3.793				
Pérdida tributaria	9.400	14.081				
Pasivos por impuestos diferidos	(41.438)	(34.042)				
<b>Total</b>	<b>(30.001)</b>	<b>(16.168)</b>				

## Gasto por Impuesto a las Ganancias

La composición del gasto por impuesto a las ganancias es como sigue:

<b>Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por Impuestos Corrientes	(32.147)	(96.747)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	6.526	12.586
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	2.597	3.113
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(512)	(828)
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>	<b>(23.536)</b>	<b>(81.876)</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(39.401)	(30.235)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	9.400	14.081
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-	(14)
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>	<b>(30.001)</b>	<b>(16.168)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(53.537)</b>	<b>(98.044)</b>

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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto Corrientes Extranjero	(20.350)	(41.562)
Impuesto Corrientes Nacional	(3.186)	(40.314)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(23.536)</b>	<b>(81.876)</b>
Impuesto Diferido Extranjero	1.033	8.508
Impuesto Diferido Nacional	(31.034)	(24.676)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(30.001)</b>	<b>(16.168)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(53.537)</b>	<b>(98.044)</b>

### Conciliación del Gasto por impuesto a las Ganancias utilizando método de la Tasa Efectiva

La conciliación del gasto por impuesto a las ganancias es como sigue:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(60.891)</b>	<b>(85.525)</b>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(16.669)	(16.926)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	27.596	25.688
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(14.846)	(38.169)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	2.597	3.113
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	8.676	13.775
<b>Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>7.354</b>	<b>(12.519)</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(53.537)</b>	<b>(98.044)</b>

El Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de MUS\$ 987 al 31 de diciembre de 2009, el que se presenta neto en Reservas de cobertura en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre de 2008, no existían instrumentos financieros de cobertura, por lo tanto, no hay impuesto diferido por este concepto.

## NOTA 7. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16)

Las Propiedades, plantas y equipos están expuestos a su costo histórico menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las Propiedades, plantas y equipos vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable.

La depreciación es calculada usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo.

El valor residual y la vida útil de los activos son revisadas y ajustadas, si corresponde, en forma anual.

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presenta en el siguiente cuadro:

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<b>Depreciación del Ejercicio</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Costos de explotación	190.945	177.054
Gastos de administración	13.119	9.842
Otros Gastos varios de operación	3.347	2.360
<b>Total</b>	<b>207.411</b>	<b>189.256</b>

### Informaciones a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades, Plantas y Equipos</b>			
<b>Neto</b>			
Obras en Curso	433.269	348.417	171.441
Terrenos	743.950	689.900	716.863
Edificios	1.355.202	1.307.391	1.340.117
Planta y Equipo	2.331.038	2.172.162	2.279.473
Equipamiento de Tecnologías de la Información	18.178	18.621	15.699
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.208	4.755	5.681
Vehículos de Motor	9.791	9.569	11.405
Otros	73.117	65.156	68.962
<b>Total</b>	<b>4.969.753</b>	<b>4.615.971</b>	<b>4.609.641</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>			
Obras en Curso	433.269	348.417	171.441
Terrenos	743.950	689.900	716.863
Edificios	2.372.036	2.254.927	2.230.408
Planta y Equipo	4.062.726	3.614.148	3.598.539
Equipamiento de Tecnologías de la Información	42.992	41.694	39.287
Instalaciones Fijas y Accesorios	18.676	17.521	17.735
Vehículos de Motor	31.066	20.539	20.937
Otros	108.306	89.724	91.511
<b>Total</b>	<b>7.813.021</b>	<b>7.076.870</b>	<b>6.886.721</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>			
Edificios	(1.016.834)	(947.536)	(890.291)
Planta y Equipo	(1.731.688)	(1.441.986)	(1.319.066)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(24.814)	(23.073)	(23.588)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(13.468)	(12.766)	(12.054)
Vehículos de Motor	(21.275)	(10.970)	(9.532)
Otros	(35.189)	(24.568)	(22.549)
<b>Total</b>	<b>(2.843.268)</b>	<b>(2.460.899)</b>	<b>(2.277.080)</b>

### Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

Con respecto a Forestal Río Grande S.A., filial de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial, informamos que en octubre de 2006 se constituyeron hipotecas de primer y segundo grado a favor de JPMorgan Chase Bank N.A. y Arauco, respectivamente, y prohibición de gravar y enajenar, sobre los inmuebles que actualmente son de propiedad de la mencionada Sociedad de Cometido Especial para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del Fondo de Inversión Bío Bío.

En septiembre de 2007, Forestal Río Grande S.A. adquirió un inmueble en la comuna de Yungay, VIII región, por el cual la sociedad constituyó hipoteca de primer grado y prohibición de gravar, en favor entre otros de JPMorgan. Asimismo, constituyó hipoteca de segundo grado y prohibiciones de gravar y enajenar en favor de Arauco.

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	56.799	56.758	56.411

### Compromisos de desembolsos de proyectos o para adquirir Propiedades, Planta y Equipo

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	187.441	212.155	160.600
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	196.271	212.155	

## Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre 2009 y 2008:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2009</b>	<b>348.417</b>	<b>689.900</b>	<b>1.307.391</b>	<b>2.172.162</b>	<b>18.621</b>	<b>4.755</b>	<b>9.569</b>	<b>65.156</b>	<b>4.615.971</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	196.271	36.550	8.023	19.792	73	16	1.607	5.161	267.493
Adquisiciones Mediante Combinación de Negocios	4.951	5.548	44.364	192.216	-	-	458	5.870	253.407
Desapropiaciones	(212)	(181)	(110)	(1.003)	(177)	(114)	(425)	(942)	(3.164)
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo metodo de la participación (ver nota 15 y 16)	-	(32.014)	-	(27)	-	-	-	-	(32.041)
Retiros	(1.520)	(1.265)	(82)	(2.805)	(3)	(55)	(23)	(1.233)	(6.986)
Gasto por depreciación	-	-	(57.570)	(153.400)	(1.859)	(273)	(2.050)	(5.941)	(221.093)
Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(1.416)	(1.694)	-	-	-	-	(3.110)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	1.528	42.315	11.684	38.296	1	-	454	4.998	99.276
Otros incrementos/Decrementos	(116.166)	3.097	42.918	67.501	1.522	879	201	48	-
<b>Total cambios</b>	<b>84.852</b>	<b>54.050</b>	<b>47.811</b>	<b>158.876</b>	<b>(443)</b>	<b>453</b>	<b>222</b>	<b>7.961</b>	<b>353.782</b>
<b>Saldo Final 31-12-2009</b>	<b>433.269</b>	<b>743.950</b>	<b>1.355.202</b>	<b>2.331.038</b>	<b>18.178</b>	<b>5.208</b>	<b>9.791</b>	<b>73.117</b>	<b>4.969.753</b>
Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2008</b>	<b>171.441</b>	<b>716.863</b>	<b>1.340.117</b>	<b>2.279.473</b>	<b>15.699</b>	<b>5.681</b>	<b>9.411</b>	<b>70.956</b>	<b>4.609.641</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	212.155	11.174	23.333	27.542	4.386	228	988	5.675	285.481
Desapropiaciones	-	(476)	(37)	(3.053)	(24)	(2)	133	(3.052)	(6.511)
Retiros	(52)	-	-	(1.476)	-	-	-	-	(1.528)
Gasto por depreciación	-	-	(60.043)	(131.907)	(1.691)	(1.259)	(872)	(4.274)	(200.046)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(4.076)	(37.661)	(7.045)	(18.029)	(12)	(4)	(90)	(4.149)	(71.066)
Otros incrementos/Decrementos	(31.051)	-	11.066	19.612	263	111	(1)	-	-
<b>Total cambios</b>	<b>176.976</b>	<b>(26.963)</b>	<b>(32.726)</b>	<b>(107.311)</b>	<b>2.922</b>	<b>(926)</b>	<b>158</b>	<b>(5.800)</b>	<b>6.330</b>
<b>Saldo Final 31-12-2008</b>	<b>348.417</b>	<b>689.900</b>	<b>1.307.391</b>	<b>2.172.162</b>	<b>18.621</b>	<b>4.755</b>	<b>9.569</b>	<b>65.156</b>	<b>4.615.971</b>

La determinación de la vida útil de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las expectativas en que se espera utilizar el activo, y éstas son las siguientes:

		Mínima	Máxima	Promedio
Edificios	vida útil años	17	85	39
Planta y equipos	vida útil años	8	61	29
Equipamiento de tecnologías de información	vida útil años	4	18	5
Instalaciones fijas y accesorios	vida útil años	10	22	10
Vehículos de motor	vida útil años	7	18	9
Otras propiedades plantas y equipos	vida útil años	5	12	11

## NOTA 8. ARRENDAMIENTOS (NIC 17)

Los arrendamientos de activo fijo cuando Arauco tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período del arrendamiento.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero de capital.

### Información a Revelar sobre Arrendamiento Financiero por Clase de Activos, Arrendatario

	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero Total</b>	<b>608</b>	<b>12.208</b>	<b>12.303</b>
Edificio	-	12.208	12.303
Maquinarias y Equipos	608	-	-

### Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero, Arrendatario

	31-12-2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	381	20	361
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	253	6	247
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>634</b>	<b>26</b>	<b>608</b>
	31-12-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	1.409	15	1.394
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	-	-	-
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.409</b>	<b>15</b>	<b>1.394</b>
	01-01-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	2.110	65	2.045
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.570	18	1.552
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.680</b>	<b>83</b>	<b>3.597</b>

Las Obligaciones por Leasing se presentan en el estado de situación financiera en la línea Préstamos que devengan intereses corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

### Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero, Arrendador

	31-12-2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	4.860	545	4.315
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	7.940	490	7.450
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>12.800</b>	<b>1.035</b>	<b>11.765</b>
	31-12-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	3.429	266	3.163
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	5.021	244	4.777
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>8.450</b>	<b>510</b>	<b>7.940</b>
	01-01-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	4.435	423	4.012
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.775	34	1.741
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.210</b>	<b>457</b>	<b>5.753</b>

Las Cuentas por cobrar por leasing se presentan en el estado de situación financiera en la línea Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

### **Acuerdos de Arrendamientos Financieros Significativos**

Arauco mantiene arrendamientos financieros como arrendatario y como arrendador expuestos en cuadros anteriores, por los cuales no hay cuotas contingentes ni restricciones que informar.

### **NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)**

Los ingresos se reconocen después de que Arauco ha transferido los riesgos y beneficios de la propiedad al comprador y Arauco no tiene ningún derecho a disponer de los bienes, ni tiene el control efectivo de esos productos, lo que significa que los ingresos se registran en el momento de la entrega de mercancías a los clientes de acuerdo a los términos de la prestación.

Los ingresos procedentes de las ventas a relacionadas entre segmentos, que se realizan a precios de mercado, se eliminan en los estados financieros consolidados.

#### **(a) Política de Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de bienes**

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad de Arauco ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente, cuando Arauco no puede influir en la gestión de los bienes vendidos y cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos de la transacción.

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

#### **(b) Política de Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Servicios**

Arauco presta servicios de arriendos y de control de plagas cuyos ingresos son derivados de contratos a precio fijo que se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de Bienes	3.027.796	3.587.901
Prestación de Servicios	85.249	125.992
<b>Total</b>	<b>3.113.045</b>	<b>3.713.893</b>

## **NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (NIC 19)**

### **Información a Revelar sobre Beneficios por Terminación**

Corresponde a la parte de las indemnizaciones por años de servicio cuyo origen son beneficios establecidos en los contratos de trabajo y/o las indemnizaciones establecidas en el Código del Trabajo.

De acuerdo a IFRS estos son considerados Beneficios post-empleo.

### **Descripción de Beneficios por Terminación Reconocidos**

Consiste en una estimación de la indemnización por años de servicio a reconocer como una obligación futura de pago por desvinculación, de acuerdo a los contratos de trabajo vigentes con los trabajadores y los criterios actuariales de valoración para este tipo de pasivos.

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

### **Clases de Beneficios y Gastos por Empleados**

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Gastos de Personal</b>	<b>196.853</b>	<b>195.294</b>
Sueldos y Salarios	190.821	186.925
Gasto por Indemnización años de Servicio	6.032	8.369



A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	2.372	2.188	2.478
No Corriente	25.295	18.109	19.445
<b>Total</b>	<b>27.667</b>	<b>20.297</b>	<b>21.923</b>
<b>Conciliación Valor Presente Indemnización</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	
<b>Saldo de Inicio</b>	20.297	21.923	
Costos de los servicios corrientes	840	727	
Costo por intereses	2.083	1.377	
(Ganancias)pérdidas actuariales	(575)	2.516	
Beneficios pagados (provisionados)	(757)	(833)	
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	5.779	(5.413)	
<b>Saldo final</b>	<b>27.667</b>	<b>20.297</b>	

## **NOTA 11. EFECTO DE LAS VARIACIONES EN LAS TASAS DE CAMBIO DE LA MONEDA EXTRANJERA (NIC 21)**

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

La moneda funcional de las subsidiarias y asociadas en Brasil es el Real, por lo cual sus estados financieros individuales han sido expresados de acuerdo a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio mensual, dado que a la fecha este promedio es una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción; y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades con moneda distinta a dólares estadounidenses, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al Patrimonio.

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	17.632	(67.778)
Reserva de Conversión	177.480	(148.469)

## NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS (NIC 23)

Arauco capitaliza intereses sobre los proyectos de inversión vigentes. Para el registro de esta capitalización se calcula la tasa promedio de los préstamos destinados a financiar dichos proyectos de inversión.

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
<b>Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,90%	6,12%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	11.570	9.053

## NOTA 13. PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

### Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Sociedades Anónimas.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada periodo corresponden principalmente a operaciones comerciales habituales pactadas en pesos chilenos, cuyos plazos de cobro y/o pago comúnmente no exceden los 30 días y en general no tienen cláusulas de reajustabilidad ni de intereses.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen provisiones por deudas de dudoso cobro ni hay garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas.

### Nombre de Controladora Principal del Grupo

Los controladores finales de la Sociedad son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi a través de Inversiones Angelini y Cía. Ltda.

### Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.



## Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

La remuneración del personal clave que incluye a directores, gerentes y sub gerentes, está compuesta por un valor fijo mensual, donde eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

## Explicación de los Términos de la Fijación de Precios de las Transacciones con Partes Relacionadas

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

## Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	% de Participación			% de Participación		
		31-12-2009			31-12-2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. (México)	0,0020	99,9966	99,9986	0,0020	99,9966	99,9986
-	Alto Paraná S.A. (Argentina)	-	99,9762	99,9762	-	99,9762	99,9762
-	Arauco Australia S.A.(Australia)	-	99,9986	99,9986	-	-	-
-	Arauco Colombia S.A. (Colombia)	1,5000	98,4976	99,9976	1,5000	98,4976	99,9976
-	Arauco Denmark Aps (Dinamarca)	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A. (Brasil)	-	99,9986	99,9986	-	-	-
-	Arauco Ecuador S.A. (Ecuador)	0,1000	99,8986	99,9986	0,1000	99,8986	99,9986
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. (Brasil)	-	79,9989	79,9989	-	79,9989	79,9989
-	Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)	33,7137	66,2851	99,9988	33,7137	66,2851	99,9988
-	Arauco Forest Products B.V. (Holanda)	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
96547510-9	Arauco Generación S.A.	98,0000	1,9985	99,9985	98,0000	1,9985	99,9985
-	Arauco Honduras S. De R. L. De C.V. (Honduras)	-	-	-	0,0616	99,9370	99,9986
96563550-5	Arauco Internacional S.A.	98,0377	1,9609	99,9986	98,0377	1,9609	99,9986
-	Arauco Perú S.A. (Perú)	0,0013	99,9973	99,9986	0,0013	99,9973	99,9986
-	Arauco Wood Products, Inc. (USA)	0,3953	99,6033	99,9986	0,3953	99,6033	99,9986
-	Araucorex S.A. de C.V. (México)	0,0005	99,9981	99,9986	0,0005	99,9981	99,9986
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	-	59,6326	59,6326	-	61,1714	61,1714
-	Faplac S.A. (Argentina)	-	99,9979	99,9979	-	99,9979	99,9979
-	Flooring S.A. (Argentina)	-	99,9984	99,9984	-	99,9984	99,9984
-	Forestal Arauco Guatemala S.A. (Guatemala)	-	-	-	0,1223	99,8763	99,9986
96573310-8	Forestal Arauco S.A.	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
-	Forestal Concepción S.A. (Panamá)	0,0050	99,9936	99,9986	0,0050	99,9936	99,9986
-	Forestal Cono Sur S.A. (Uruguay)	-	-	-	-	99,9986	99,9986
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	-	79,9405	79,9405	-	79,9405	79,9405
-	Forestal Misiones S.A. (Argentina)	-	99,9885	99,9885	-	99,9885	99,9885
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A. (Argentina)	9,1600	90,8387	99,9987	10,0000	89,9987	99,9987
96567940-5	Forestal Valdivia S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Industrias Forestales S.A. (Argentina)	9,9770	90,0217	99,9987	9,9770	90,0217	99,9987
-	Inversiones Celco S.L. (España)	31,8904	68,1087	99,9991	31,8904	68,1087	99,9991
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A. (Argentina)	-	99,9767	99,9767	-	99,9767	99,9767
-	Empreendimientos Santa Cruz S.A.(ex-Lucchese Empreendimientos E Participações Ltda.)(Brasil)	-	99,9885	99,9885	-	99,9885	99,9885
99550470-7	Molduras Trupán S.A.	-	-	-	1,0000	98,9992	99,9992
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Placas do Paraná S.A. (Brasil)	7,8207	92,1780	99,9987	7,8207	92,1780	99,9987
-	Savitar (Forestal Talavera S.A.)(Argentina)	-	99,9985	99,9985	-	-	-
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995
-	Southwoods-Arauco Lumber And Millwork Llc (USA)	-	-	-	-	99,6110	99,6110

Se incluyen en el Proceso de Consolidación las Subsidiarias informadas en cuadro anterior y la Sociedad de Cometido Especial Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A.

## Beneficios por Sueldos y por Terminación Recibidos por el Personal Clave de la Gerencia

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	31.963	32.869
Dietas del directorio	1.333	1.454
Beneficios por Terminación	963	957
<b>Total</b>	<b>34.259</b>	<b>35.280</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	169	824	-
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	32	24
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.896	3.947	915
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Chile	Pesos chilenos	30 días	3.247	29	561
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	49	643	-
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	818	-	9.778
Fundación Educativa Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	717	-	-
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	96	-	101
El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	-	Otras partes relacionadas	Uruguay	Euros	30 días	11.280	-	-
<b>TOTAL</b>						<b>18.272</b>	<b>5.475</b>	<b>11.379</b>

## Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	7.823	3.233	6.011
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	326	132	244
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	4	2
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.743	3.951	-
Fundación Educativa Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	105	645
Sigma S.A.	86.370.800-1	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	-	4
Codeko Chile	61.704.000-K	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	5	1
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	7	12	9
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	3	4
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	1.488	737
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	595	-	459
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	579	-	-
Genómica Forestal S.A.	76.743.130-9	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	169	-
<b>TOTAL</b>						<b>12.081</b>	<b>9.102</b>	<b>8.116</b>

## Transacciones entre partes relacionadas

Compras								
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Detalle de Transacciones	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$		
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Combustible	2.500	4.175		
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Servicios de Gerenciamiento	294	272		
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Combustible y Lubricantes	69.638	121.436		
Copec Mobil Ltda.	85.759.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Lubricantes	-	1.945		
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Movilización y estiba	4.390	3.156		
Codeko Chile	61.704.000-K	Director de Matriz común	Chile	Insumos	2.186	1.742		
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Productos Químicos	27.596	41.457		
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Papel Melamínico	18.917	20.961		
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Clorato de Sodio	57.340	99.465		
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociadas	Chile	Insumos	-	547		
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Chile	Madera y Rollizos	1.145	1.461		
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Chile	Recup. Gastos	10	543		
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Otras partes relacionadas	Chile	Asesoría Legal	1.480	1.443		
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Servicios Portuarios	8.162	8.855		
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Rollizos y Activo Fijo	325	327		
Ventas								
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Detalle de Transacciones	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$		
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Energía Eléctrica	12.342	4.080		
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Servicios Prestados	529	523		
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Combustible	682	456		
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Energía Eléctrica	19.580	66.166		
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director de Matriz común	Chile	Madera	29.688	54.938		
Stora Enso Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Madera	7.457	9.315		
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Chile	Astillas	16.689	3.533		
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Madera	823	2.471		
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Insumos	192	368		

## **NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS (NIC 27)**

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que Arauco tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Cuando sea necesario evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Arauco utiliza el método de compra para registrar una combinación de negocios. Este método establece que el costo de adquisición corresponde al valor razonable de los activos entregados y de los pasivos incurridos o asumidos a la fecha de intercambio, además de los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se medirán por primera vez por sus valores razonables en la fecha de adquisición, independientemente del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Arauco en los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados.

Todas las transacciones, cuentas por cobrar, por pagar y los resultados no realizados intercompañías, se eliminan.

Las políticas contables de las filiales se modificarán en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por Arauco. Los intereses minoritarios se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

### **Inversiones en Subsidiarias**

El día 26 de agosto de 2009, Placas do Paraná S.A., filial brasileña de Arauco, adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A. (actual Arauco do Brasil S.A.), mediante un contrato de compraventa suscrito con las sociedades SCS Beheer, B.V. y Tafiber-Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., filiales de Sonae Indústria, SGPS S.A. Placas do Paraná S.A. pagó MUS\$ 166.977 por las acciones de Tafisa Brasil S.A. Esta inversión se ha reconocido a un valor justo provisorio, el que se encuentra actualmente en revisión. Al 31 de diciembre de 2009, se estimó una plusvalía comprada de MUS\$ 56.657.

La adquisición de esta Sociedad, permitirá a Arauco consolidar su presencia en el mercado brasileño de tableros, en donde ya participa a través de Placas do Paraná S.A.

Con fecha 30 de junio de 2009, la sociedad Arauco Internacional S.A. adquirió el 80% de participación del grupo Savitar (Forestal Talavera S.A.), en MUS\$ 10.131. Anteriormente, con fecha 28 de marzo de 2008, se materializó, a través de la filial Faplac S.A., la compra del 20% de dicha entidad. La adquisición de Savitar (Forestal Talavera S.A.) generó una utilidad de MUS\$ 701 que se presenta en el Estado de Resultados Integrales en la línea Minusvalía comprada inmediatamente reconocida.

A continuación se exponen los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos, los cuales han sido informados totalizados en Nota 4:

TAFISA	26-08-2009
	MUS\$
Efectivo	2.891
Deudores por venta	29.141
Inventarios	19.699
Propiedades, plantas y equipos	253.407
Impuestos diferidos	26.133
Otros activos	7.949
<b>Total activos</b>	<b>339.220</b>
Préstamos bancarios	26.799
Acreedores comerciales	32.306
Impuestos diferidos	54.341
Provisiones(*)	31.250
Otros pasivos	84.204
<b>Total pasivos</b>	<b>228.900</b>
(*) corresponde a provisiones de juicios(ver Nota 19)	
SAVITAR (FORESTAL TALAVERA S.A.)	30-06-2009
	MUS\$
Efectivo	106
Deudores por venta	116
Propiedades, plantas y equipos	15.302
Activos biológicos	3.113
Otros activos	278
<b>Total activos</b>	<b>18.915</b>
Acreedores comerciales	505
Impuestos diferidos	5.888
Otros pasivos	49
<b>Total pasivos</b>	<b>6.442</b>



La Plusvalía y Minusvalía compradas para las inversiones presentadas en los cuadros anteriores se genera de la siguiente forma:

	<b>Tafisa</b>	<b>Savitar</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Valor pagado	166.977	10.131
20 % adquirido el ejercicio 2008	-	1.641
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	110.320	12.473
<b>Plusvalía (Minusvalía) comprada</b>	<b>56.657</b>	<b>(701)</b>

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.(actual Empreendimientos Santa Cruz S.A.) por MUS\$ 29.000 con la cual la Sociedad pasó a tener el 99,99% de participación.

El detalle de las subsidiarias que se incluyen en la consolidación de Arauco se exponen en Nota 13.

A continuación, se presenta información financiera resumida de las principales subsidiarias del grupo:

Subsidiaria significativa	Aserraderos Arauco S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9992	
	<b>31-12-2009</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	302.576	35.901
No Corrientes de Subsidiaria	234.402	18.368
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>536.978</b>	<b>54.269</b>
	<b>31-12-2008</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	306.929	38.803
No Corrientes de Subsidiaria	221.591	18.798
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>528.520</b>	<b>57.601</b>
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de Subsidiaria	396.482	606.374
Gastos de Subsidiaria	(386.954)	(562.372)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b>	<b>9.528</b>	<b>44.002</b>
Subsidiaria significativa	Paneles Arauco S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9992	
	<b>31-12-2009</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	367.666	44.467
No Corrientes de Subsidiaria	308.499	85.605
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>676.165</b>	<b>130.072</b>
	<b>31-12-2008</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	319.740	43.588
No Corrientes de Subsidiaria	247.082	24.484
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>566.822</b>	<b>68.072</b>
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de Subsidiaria	462.022	582.937
Gastos de Subsidiaria	(416.942)	(477.322)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b>	<b>45.080</b>	<b>105.615</b>

Subsidiaria significativa	Arauco Internacional S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9986	
	<b>31-12-2009</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	33.259	440.632
No Corrientes de Subsidiaria	1.701.745	2.377
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>1.735.004</b>	<b>443.009</b>
	<b>31-12-2008</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	10.330	126.436
No Corrientes de Subsidiaria	1.151.923	2.571
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>1.162.253</b>	<b>129.007</b>
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de Subsidiaria	140.074	83.186
Gastos de Subsidiaria	(18.452)	(5.615)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b>	<b>121.622</b>	<b>77.571</b>
Subsidiaria significativa	Forestal Arauco S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9248	
	<b>31-12-2009</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	8.639	320.487
No Corrientes de Subsidiaria	2.900.808	290
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>2.909.447</b>	<b>320.777</b>
	<b>31-12-2008</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	5.710	214.437
No Corrientes de Subsidiaria	2.777.551	115
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>2.783.261</b>	<b>214.552</b>
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de Subsidiaria	38.511	2.097
Gastos de Subsidiaria	(21.724)	(54.094)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b>	<b>16.787</b>	<b>(51.997)</b>

## NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS (NIC 28)

Asociadas son todas las entidades sobre las que Arauco ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo, y su valor libros se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del periodo y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión de Arauco en asociadas incluye plusvalía comprada (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

### Detalle de Inversiones en asociadas

Al 31 de diciembre 2009 y 2008, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

Nombre de Asociada	Puerto de Lirquén S.A.		
País de Incorporación de Asociada	Chile		
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense		
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.		
Porcentaje de Participación en Asociada	20,13809%		

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 41.341	MUS\$ 37.589	MUS\$ 41.352

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.		
País de Incorporación de Asociada	Chile		
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense		
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.		
Porcentaje de Participación en Asociada	50%		

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 24.435	MUS\$ 25.741	MUS\$ 16.553

Nombre de Asociada	Servicios Corporativos Sercor S.A.
País de Incorporación de Asociada	Chile
Moneda Funcional	Pesos
Actividades Principales de Asociada	Prestación de servicios de asesoría a directorios y administraciones superiores de toda clase de empresas, en materias relacionadas con la gestión de negocios.
Porcentaje de Participación en Asociada	20%

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.263	MUS\$ 953	MUS\$ 1.426

Nombre de Asociada	Dynea Brasil S.A.
País de Incorporación de Asociada	Brasil
Moneda Funcional	Real
Actividades Principales de Asociada	a) Producción y venta de resinas; b) Impregnación de papeles para revestimiento de paneles y su comercialización.
Porcentaje de Participación en Asociada	50%

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 14.514	MUS\$ 12.234	MUS\$ 18.547

Nombre de Asociada	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.
País de Incorporación de Asociada	Brasil
Moneda Funcional	Real
Actividades Principales de Asociada	Industrialización y comercialización de papel y celulosa, de materias primas y productos anexos.
Porcentaje de Participación en Asociada	20%

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 36.851	MUS\$ 34.443	MUS\$ 44.493

Nombre de Asociada	Genómica Forestal S.A.
País de Incorporación de Asociada	Chile
Moneda Funcional	Pesos
Actividades Principales de Asociada	Desarrollar la genómica forestal, mediante el uso de herramientas biotecnológicas, moleculares y bioinformáticas con el fin de fortalecer los programas de genética de las empresas y con ello mejorar la posición competitiva de las industrias forestales chilenas en las especies prioritarias.
Porcentaje de Participación en Asociada	25%

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 29	MUS\$ 8	MUS\$ 2

Nombre de Asociada	Savitar (Forestal Talavera S.A.)		
País de Incorporación de Asociada	Argentina		
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense		
Actividades Principales de Asociada	Explotación forestal		
Porcentaje de Participación en Asociada	100%	20%	

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	Es subsidiaria	MUS\$ 1.641	-

### Información Financiera Resumida de Asociadas

	31-12-2009	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	124.799	46.663
No Corrientes de Asociadas	377.004	21.324
Patrimonio	-	433.816
<b>Total de Asociadas (*)</b>	<b>501.803</b>	<b>501.803</b>

	31-12-2008	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	137.749	46.380
No Corrientes de Asociadas	355.049	27.267
Patrimonio	-	419.151
<b>Total de Asociadas (*)</b>	<b>492.798</b>	<b>492.798</b>

	31-12-2009	31-12-2008
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	254.620	261.037
Gastos Ordinarios de Asociadas	(236.045)	(252.228)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas (*)</b>	<b>18.575</b>	<b>8.809</b>

(\*) Incluye las Inversiones en Asociadas que no califican como Negocios Conjuntos.

**Movimientos en Inversiones en Asociadas**

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	141.590	153.861
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas</b>		
Adiciones, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	266.210	10.353
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	36.170	0
Utilidad por la Incorporación de Negocios Conjuntos	28.167	0
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	4.084	4.241
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	2.537	1.598
Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	(20.221)	(4.427)
Deterioro de Valor, Inversiones en Asociadas	0	(511)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	16.125	(19.523)
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	1.439	(4.002)
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>334.511</b>	<b>(12.271)</b>
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>476.101</b>	<b>141.590</b>

## NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS (NIC 31)

De acuerdo a la NIC 31, hemos optado por registrar las inversiones en negocios conjuntos aplicando el método de la participación. Estas inversiones se presentan en el Estado de situación financiera clasificado junto con las inversiones en asociadas en la línea Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.

En el caso de que la asociada del negocio conjunto presente patrimonio negativo, sólo si el inversor ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada, debe reconocer un pasivo, dejando en cero la inversión hasta el momento en que la asociada genere ganancias que reviertan el patrimonio negativo generado anteriormente producto de las pérdidas generadas.

### Inversiones efectuadas

Nuevas inversiones en Uruguay

a) El 01 de octubre de 2009, Stora Enso Amsterdam B.V.(filial de la compañía transnacional sueco-finlandesa Stora Enso Oyj ), aportó el 100% de las acciones de la sociedad Stora Enso Uruguay S.A., a Forestal Cono Sur S.A., a esa fecha filial de Arauco en Uruguay. Producto de esta operación, Arauco tiene actualmente una participación de un 50 % en Forestal Cono Sur S.A. Esta operación generó una utilidad por la incorporación del negocio conjunto de MUS\$ 28.167, que se presenta en el Estado de Resultados Integrales en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).

b) El 16 de octubre de 2009, Arauco, a través de su filial Arauco Internacional S.A., concretó la adquisición, en conjunto y en partes iguales con la compañía transnacional sueco-finlandesa Stora Enso Oyj ("Stora Enso"), ésta a través de su filial Stora Enso Amsterdam B.V., de las siguientes subsidiarias en Uruguay de la sociedad española Grupo Empresarial ENCE, S.A. ("Ence"): Eufores S.A. (junto a sus filiales El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Limitada y a Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.), Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

El monto del 50 % que pagó Arauco fue de MUS\$ 116.279, el cual generó una utilidad de MUS\$ 36.170.

En la misma fecha, se adquirió deuda que las empresas adquiridas mantenían con Ence por un total de MUS\$ 51.225, de la cual MUS\$ 37.777 fue capitalizada con fecha 30 de diciembre de 2009.

La Minusvalía comprada que se generó por la operación descrita en el párrafo anterior por un total de MUS\$ 36.170, se ha originado principalmente por la valorización a valor razonable de los terrenos de las sociedades adquiridas. Esta utilidad se presenta en el Estado de Resultados Integrales en la línea Minusvalía comprada inmediatamente reconocida.

La determinación de la Minusvalía comprada se presenta en el siguiente cuadro:

	<b>Grupo Ence MUS\$</b>
Patrimonio a fair value a la fecha de compra	304.898
50% de participación comprada por Arauco	152.449
Valor pagado	116.279
<b>Minusvalía comprada inmediatamente reconocida</b>	<b>36.170</b>

Los activos y pasivos a valor justo a la fecha de las respectivas operaciones, se presentan en los siguientes cuadros:

<b>FORESTAL CONO SUR CONSOLIDADO</b>	<b>01-10-2009 MUS\$</b>
Efectivo	187
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	6.157
Inventarios	1.522
Propiedades, plantas y equipos	199.657
Activos biológicos	52.805
Otros activos	4.171
<b>Total activos</b>	<b>264.499</b>
Acreedores comerciales	2.481
Impuestos diferidos	1.656
Otros pasivos	3.744
<b>Total pasivos</b>	<b>7.881</b>
<b>GRUPO ENCE</b>	<b>16-10-2009 MUS\$</b>
Efectivo	3
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	52.892
Inventarios	7.285
Propiedades, plantas y equipos	254.040
Activos biológicos	136.437
Otros activos	5.041
<b>Total activos</b>	<b>455.698</b>
Préstamos bancarios	37.013
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	108.432
Impuestos diferidos	170
Otros pasivos	4.493
<b>Total pasivos</b>	<b>150.108</b>



Los principales activos adquiridos a Ence son: 130.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 73.000 tienen plantaciones forestales; 6.000 hectáreas bajo convenios; un terreno industrial; los permisos ambientales necesarios para la construcción de una planta de celulosa; un terminal fluvial; una planta productora de astillas, y un vivero.

Todos estos activos se adicionan a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior, permite a dicha sociedad conjunta, conformar un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 250.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 125.677 están plantadas.

Con fecha posterior a estas operaciones, Arauco efectuó aportes de capital a Forestal Cono Sur S.A. y a las empresas del Grupo Ence por MUS\$ 2.000 y MUS\$ 10.000, respectivamente.

Las inversiones en Uruguay mencionadas anteriormente, califican como negocios conjuntos por la existencia de contratos en que tanto Arauco como Stora Enso someten dichas inversiones a control conjunto.

Además, Arauco tiene un 50% en Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dicha sociedad existe un acuerdo contractual en el cual Arauco ha emprendido una actividad económica sometida a control conjunto.

A continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos:

Forestal Cono Sur S.A. (consolidado)	31-12-2009					
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$				
Corrientes	5.392	3.122				
No Corrientes	259.307	1.726				
Patrimonio	-	259.851				
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>264.699</b>	<b>264.699</b>				
	<b>31-12-2009</b>					
	<b>MUS\$</b>					
Ingresos	1.252					
Gastos	(2.045)					
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>(793)</b>					
<b>Inversión</b>	<b>129.925</b>					
<b>Eufores S.A. (consolidado)</b>	<b>31-12-2009</b>					
	<b>Suma de Activos MUS\$</b>	<b>Suma de Pasivos MUS\$</b>				
Corrientes	31.539	61.752				
No Corrientes	404.459	22.742				
Patrimonio	-	351.504				
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>435.998</b>	<b>435.998</b>				
	<b>31-12-2009</b>					
	<b>MUS\$</b>					
Ingresos	5.885					
Gastos	(5.029)					
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>856</b>					
<b>Inversión</b>	<b>175.776</b>					
<b>Eka Chile S.A.</b>	<b>31-12-2009</b>		<b>31-12-2008</b>			
	<b>Suma de Activos MUS\$</b>	<b>Suma de Pasivos MUS\$</b>	<b>Suma de Activos MUS\$</b>	<b>Suma de Pasivos MUS\$</b>		
Corrientes	30.612	6.325	33.803	7.375		
No Corrientes	33.475	3.942	35.162	3.628		
Patrimonio	-	53.820	-	57.962		
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>64.087</b>	<b>64.087</b>	<b>68.965</b>	<b>68.965</b>		
	<b>31-12-2009</b>		<b>31-12-2008</b>			
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>			
Ingresos	61.866		73.016			
Gastos	(57.210)		(69.820)			
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>4.656</b>		<b>3.196</b>			
<b>Inversión</b>	<b>26.910</b>		<b>28.981</b>			

## **NOTA 17. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN**

### Utilidad líquida distribuible

El Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. acordó establecer como política general que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

- 1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- 2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos mencionados en los punto 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la Utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009:

	<b>Utilidad Líquida Distribuible MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2009</b>	<b>300.898</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(155.532)
Realizados	115.969
Impuestos diferidos	10.492
<b>Activos biológicos (neto)</b>	<b>(29.071)</b>
<b>Utilidad por la incorporación del negocio conjunto</b>	<b>(28.167)</b>
<b>Minusvalía comprada</b>	<b>(36.871)</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>(94.109)</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 31-12-2009</b>	<b>206.789</b>



La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros, consiste en mantener el reparto del orden de un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio susceptible de ser distribuidas; contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

Al 31 de diciembre de 2009 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos Corrientes se presentan MUS\$ 56.778 correspondientes a la provisión de dividendo mínimo. Dicho saldo corresponde al 40% de la utilidad líquida distribuible menos MUS\$ 25.957 de dividendo provisorio pagado con fecha 16 de diciembre de 2009 con cargo a las utilidades líquidas de este ejercicio.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados en Junta Ordinaria de Accionistas N° 30 de fecha 23 de abril de 2009. Los estados financieros aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, y no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera. En Nota 2 se detalla la reconciliación de patrimonio neto y resultados del ejercicio.

#### Ganancias por acción

La utilidad por acción es calculada dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía con el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. Arauco no registra acciones diluidas.

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) por Acción</b>		
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	300.898	399.566
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	2,66	3,53

## **NOTA 18. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (NIC 36)**

### **Propiedades, plantas y equipos**

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

Para esta evaluación, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de efectivo en forma independiente.

Al cierre del ejercicio se contaba con los siguientes indicios de deterioro:

A consecuencia de la disminución de la demanda de productos de madera aserrada, debido principalmente a la crisis económica y la continua recesión en el mercado inmobiliario en los Estados Unidos dió lugar a que Arauco decidiera cerrar en forma permanente los aserraderos La Araucana, Escuadrón, Lomas Coloradas, Coronel y Coelemu y en forma temporal el aserradero Horcones II y la planta de remanufactura Lomas Coloradas, todos localizados en Chile.

El valor recuperable de las instalaciones cerradas permanentemente fue determinado sobre la base de las estimaciones de venta y valor residual, estimaciones que fueron realizadas por tasadores externos e internos.

En el caso del aserradero y la planta de remanufactura cerrados en forma temporal, se efectuó evaluación de deterioro, determinando que su valor libro no excede a su valor recuperable. Esta evaluación se efectuó utilizando proyecciones conservadoras con respecto a factores tales como volúmenes y precios de venta y costos de producción. La tasa de descuento de los flujos descontados es de un 8%, que es la tasa con la cual Arauco evalúa sus proyectos en Chile.

El monto neto provisionado en resultados por concepto de deterioro es de MUS\$ 3.110 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$ 5.412 al 31 de diciembre de 2008), del cual MUS\$ 4.113 corresponde a incremento del valor de dicha provisión, producto del cierre de los aserraderos Coronel y Coelemu y del aumento en la provisión de obsolescencia de maquinarias y equipos y MUS\$ 1.003 es una rebaja de provisión por activos asignados al cierre de aserraderos que, dada las condiciones de mercado actuales, se espera tengan un valor recuperable.

### Detalle de Unidades Generadoras de Efectivo con Activos Deteriorados

Al 31 de diciembre 2009 y 2008, respectivamente se presenta la siguiente información referida a los Activos Deteriorados:

<b>Descripción de Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>La Araucana</b>	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasaciones de terceros	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 498	MUS\$ 664

<b>Descripción de Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>Escuadrón</b>	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasación de terceros	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 1.285	MUS\$ 1.431

<b>Descripción de Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>Lomas Coloradas</b>	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasación de terceros	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 937	MUS\$ 1.629

<b>Descripción de Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>Coronel</b>	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasación de terceros	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 3.167	-

<b>Descripción de Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>Coelemu</b>	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasación de terceros	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 99	-

### **Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos**

<b>Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos</b>		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones, para las Cuales No se Revela Información Individual	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones, para las Cuales No se Revela Información Individual	Obsolescencia Técnica	
	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 2.536	MUS\$ 1.688

### **Plusvalía comprada**

La plusvalía comprada es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan. En el caso de la plusvalía comprada generada por la inversión en Arauco do Brasil (ex-Tafisa), fue asignada a la planta de Pien del segmento de paneles. La cantidad recuperable de esta unidad generadora de efectivo fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil. Al 31 de diciembre de 2009 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 60.642.

## **NOTA 19. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES (NIC 37)**

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación jurídica actual o constructiva como consecuencia de hechos pasados, que es probable que un pago será necesario para liquidar la obligación y que se pueda estimar en forma fiable el importe de la misma.

### **Juicios u otras acciones legales**

A continuación, se detallan las causas que se han estimado relevantes informar:

1.- Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") inició un procedimiento en contra de nuestra filial argentina Alto Paraná S.A. ("APSA" en adelante) de determinación de oficio, cuestionando la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas que fueran emitidas por la Sociedad en el año 2001 y canceladas en 2007.

Con fecha 20 de noviembre de 2007 APSA presentó la Contestación de la Vista corrida por la AFIP, rechazando en todos sus términos la posición del Fisco, en el entendimiento de que existen sólidos fundamentos legales que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, por lo que la pretensión de la AFIP resultaría infundada.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar al descargo presentado, procediendo a determinar de oficio e intimar el ingreso, en el plazo de 15 días hábiles administrativos, de las diferencias calculadas en el Impuesto a las Ganancias por los períodos fiscales 2002, 2003 y 2004 en concepto de capital y otros en calidad de intereses resarcitorios y de multa por omisión.

El 11 de febrero de 2008, APSA apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN").

El 8 de febrero de 2010 APSA fue notificada de la sentencia del TFN que confirmó la resolución de AFIP con costas, aunque con fundamentos distintos a los invocados por la AFIP en su determinación de oficio. Dicha sentencia agota la instancia administrativa, quedando abierta la vía judicial (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, ulteriormente, Corte Suprema de Justicia de la Nación).

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos.

Con fecha 18 de Marzo de 2010 la misma Cámara Federal dictó una medida para mejor resolver en la cual ordenó a la AFIP abstenerse de requerir la traba de medidas precautorias preventivas, exigir administrativamente el pago, emitir boleta de deuda, o iniciar acciones judiciales de cobranza, incluyendo la traba de embargos y otras medidas precautorias ejecutivas, contra APSA hasta que dicho Tribunal decida acerca de la medida cautelar que interpuso APSA con el mismo fin.

A pesar de la sentencia del TFN, la opinión de los asesores externos de APSA no se ha modificado en cuanto a que APSA se comportó de acuerdo a derecho al deducir los intereses del endeudamiento cuestionado por el Fisco por lo que continúan sosteniendo que existen buenas posibilidades para que la sentencia del TFN sea revocada en la instancia jurisdiccional y la determinación de oficio de la AFIP dejada sin efecto. Por tal razón no se ha constituido provisión por ninguno de los períodos en que tales Obligaciones Negociables estuvieron vigentes.

2.- En relación con la Planta Valdivia de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante también la "Sociedad"), se han presentado diversas querellas y denuncias ante el tribunal de garantía correspondiente, en virtud de pretendidos delitos relacionados con el medio ambiente que se habrían consumado como consecuencia de la operación de dicha Planta. Las querellas y denuncias han sido acumuladas en una sola investigación. Los delitos que se han indicado en las querellas y denuncias son los establecidos en el artículo 291 del Código Penal, en el artículo 136 de la Ley de Pesca y en el artículo 38 de la Ley de Monumentos Nacionales.

En nuestra opinión, las evidencias allegadas a la investigación no acreditan la existencia de algún ilícito ni de la responsabilidad de la Sociedad ni de sus funcionarios por los hechos alegados.

3.- En relación con la Planta Valdivia, con fecha 27 de Abril de 2005, el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda civil de reparación por daño ambiental y de indemnización, ante el Primer Juzgado Civil de Valdivia (Rol 746-2005).

La Sociedad contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación.

4.- En relación con la Planta de Valdivia, con fecha 12 de enero de 2010 se formuló denuncia ante el Ministerio Público de San José de la Mariquina por una supuesta contaminación ambiental atmosférica que hipotéticamente estaría afectando algunos cultivos en las cercanías de la Planta. La investigación se encuentra pendiente. A esta denuncia se le asignó el RUC N° 1000039177-3.

5.- Respecto de Planta Nueva Aldea, con fecha 20 de Diciembre de 2007, la Sociedad fue notificada de nueve demandas similares. Ocho demandas están dirigidas contra la empresa Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en calidad de empleadora, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad. La otra demanda está dirigida contra don Leonel Enrique Espinoza Canales, en calidad de empleador, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad.

Las demandas tienen por objeto que se le indemnicen a cada uno de los demandantes, que alcanzan a un total de setenta y dos personas, los perjuicios que habrían sufrido en virtud de un accidente en que habrían estado involucrados tres trabajadores de la empresa contratista Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. que desarrollaban trabajos en la construcción de la Planta de celulosa Nueva Aldea en Diciembre de 2005. Estos tres trabajadores habrían sufrido irradiación al manipular una fuente proveniente de un equipo de una empresa subcontratista de la recién citada.

Notificada la Sociedad de las mencionadas demandas, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó las demandas principales, solicitando que sean desestimadas por carecer de todo fundamento. Además, contestó las demandas subsidiarias interpuestas directamente contra la Sociedad, solicitando al tribunal que sean desestimadas por infundadas. Todas dichas demandas han sido acumuladas. El juicio en la actualidad se encuentra en plena tramitación, habiéndose a la fecha rendido la prueba testimonial de ambas partes.

Por estos mismos hechos, con fecha 29 de Enero de 2008, la Sociedad fue notificada de una demanda de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo presentada por don Fernando Vargas Llanos, la que está dirigida contra su ex empleadora Inspección Técnica y Control de Calidad Limitada (ITC), la empresa constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. y la Sociedad. La demanda tiene por objeto que se le indemnicen al señor Vargas supuestos daños sufridos en virtud del evento ocurrido en Diciembre de 2005 ya indicado.

Notificada la Sociedad, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó la demanda principal, solicitando que sea desestimada por carecer de todo fundamento. Con fecha 20 de julio de 2009, el Tribunal decretó el abandono del procedimiento, por haber cesado el demandante en su actividad procesal por más de seis meses, resolución que se encuentra actualmente impugnada por la parte demandante, y pendiente de resolverse su oposición.

Finalmente por estos mismos hechos, con fecha 10 de noviembre de 2009 la Sociedad fue notificada de una demanda laboral, en procedimiento de aplicación general, interpuesta por 14 ex trabajadores de la empresa constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en contra de esta última, como

demandada principal, y en contra de la Sociedad como demandada solidaria y en subsidio como supuesta responsable directa del accidente, a fin de que se les repare el daño moral sufrido con ocasión de la exposición que supuestamente habrían sufrido los actores a un isótopo radioactivo, en accidente ocurrido en Planta Nueva Aldea el 14 y 15 de diciembre de 2005. A la fecha se encuentra pendiente de realizar la correspondiente audiencia preparatoria.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad.

6.- Respecto de Planta Constitución, con fecha 24 de Enero de 2006, Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue notificada de un interdicto posesorio presentado por los señores Álvaro Santa María Prieto y Alejandro Lagos Letelier ante el Juzgado de Letras de Constitución, a fin de que ese tribunal decrete las medidas para que el aire circundante a la Planta Constitución no sea dañoso. Esta causa se encuentra sin movimiento hace más de dos años y archivada por el Tribunal.

En nuestra opinión, y de acuerdo a los antecedentes de que disponemos, esta demanda carece de fundamento.

7.- Respecto de la Planta Licancel, por Resolución exenta N° 1828 de fecha 13 de Junio de 2007, la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) inició un procedimiento administrativo de sanción en contra de Celulosa Arauco y Constitución S.A., en vista de la superación de los valores máximos permitidos para los parámetros pH y sólidos suspendidos. La Sociedad presentó sus descargos dentro del plazo establecido por la propia resolución, esto es el día 25 de junio de 2007.

Por otra parte, por resolución de 26 de Junio de 2007, la SISS resolvió ampliar los cargos incluidos en la Resolución 1828.

La Sociedad presentó sus respectivos descargos con fecha 17 de Julio de 2007. Sin embargo, por resolución 2589 de 28 de Agosto de 2007, la SISS resolvió sancionar a la Sociedad con una multa de 100 UTA por no cumplir con la norma de emisión aplicable (multa que ya fue pagada por la Sociedad), y con una multa de 1000 UTA por haber puesto, según señala dicha Resolución, en peligro la salud de las personas. Esta última sanción fue reclamada ante los tribunales de justicia de Santiago, reclamación que se encuentra en plena tramitación.

8.- Respecto de la Planta Licancel, el Ministerio Público inició una investigación relacionada con la mortandad de peces ocurrida en Junio de 2007, a la cual se acumularon querellas presentadas tanto por entes públicos como privados. La investigación fue realizada por parte de la Fiscalía de Licantén (Ruc 0700427552-1).

Con fecha 29 de Septiembre de 2009 el Tribunal de Garantía de Licantén resolvió sobreseer definitivamente por fallecimiento al ex empleado don José Francisco Bello Cisternas y suspender condicionalmente el procedimiento respecto del empleado señor don Gustavo Kroll Spichiger.

Posteriormente, el mismo Tribunal con fecha 6 de Octubre de 2009, resolvió condenar al ex Gerente de la Planta don Eduardo Quezada al pago de una multa de 500 UTM. Esta sentencia está a firme y ejecutoriada.

9.- Respecto de la Planta Licancel, con fecha 7 de Septiembre de 2007, el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda de reparación por daño ambiental y de indemnización de perjuicios, ante el Cuarto Juzgado Civil de Talca (Rol 322-2007). Con fecha 29 de enero de 2010 el Consejo de Defensa del Estado y la Sociedad presentaron en forma conjunta un escrito por el cual dichas partes transigieron esta causa y solicitaron al Tribunal poner término a este juicio. En virtud de esta transacción, ambas partes recíprocamente se otorgaron el más amplio y total finiquito, renunciando a todas las acciones y derechos de cualquier naturaleza que hayan emanado o puedan emanar de los hechos que directa o indirectamente dieron origen a este juicio, en especial de las acciones de reparación ambiental y de indemnización de perjuicios. Con igual fecha el Cuarto Juzgado de Talca resolvió que se tuviera presente la transacción en todo aquello que no fuera contrario a derecho.

10.- Con fecha 14 de Agosto de 2009, se notificó a la Sociedad una demanda de indemnización de perjuicios presentada por abogados que señalan representar a un conjunto de 168 pescadores artesanales de la VII Región y trabajadores en actividades conexas, domiciliados en las caletas de pescadores artesanales de Putú, La Trinchera, Iloca, Duao y Llico.

Esta demanda persigue que se condene a la Sociedad por supuestos perjuicios ocasionados en el río Mataquito, su desembocadura y en el borde costero adyacente a consecuencia del supuesto daño ambiental, solicitando que en definitiva la Sociedad sea condenada a pagar a cada demandante.

Actualmente la causa se encuentra en tramitación ante el 11º Juzgado en lo Civil de Santiago, autos rol 16.009-2009, en estado de resolverse la excepción de incompetencia opuesta oportunamente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad.

11.- Los padres y hermanos del trabajador señor Julio Gonzalo Cartes Barrientos, quien falleció electrocutado al intentar reparar una luminaria, interpusieron con fecha 3 de Agosto de 2004 demanda civil de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual en contra de José Reinaldo Vargas, en su calidad de contratista, y contra la Sociedad como empresa mandante.

La Sociedad alegó prescripción y exposición imprudente del trabajador, quien desoyó las instrucciones de sus superiores de no armar andamio para reparar luminaria. La sentencia de primera instancia fue favorable a la Sociedad, acogiendo la prescripción alegada. Dicha sentencia fue casada de oficio, volviendo la causa al estado de primera instancia, en la etapa anterior a la audiencia de conciliación, para que ésta se efectúe.

12.- Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de utilidades tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el Servicio de Impuestos Internos, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Actualmente se encuentra pendiente.

Considerando que la posición de la Sociedad está sustentada en sólidos argumentos de derecho, existe un margen razonable de obtener un resultado favorable para la Sociedad. No obstante, de no producirse ese resultado, es posible que surja una obligación por el monto señalado, más su actualización a la fecha del pago.

13.- Don Luis Alberto Ossandón Valdés demandó a la Sociedad y a Forestal Celco S.A. ante el 9° Juzgado Civil de Santiago la nulidad absoluta de un contrato de compraventa de bienes raíces en pública subasta. En dicha subasta la Sociedad se adjudicó diversas parcelas forestales situadas en el Fundo El Trapiche, ubicado en las provincias de Constitución y Talca. El actor dedujo además, acción reivindicatoria en contra de Forestal Celco S.A., a quien la Sociedad transfirió por compraventa los mencionados inmuebles.

Con fecha 2 de junio de 2008, por sentencia definitiva se negó lugar a la demanda en todas sus partes, con costas. En contra de dicho fallo, el demandante interpuso recurso de apelación el 1 de julio de 2008, el cual fue concedido a tramitación. Con fecha 8 de Octubre de 2009, la Corte de Apelaciones de Santiago confirmó en forma unánime el fallo de primera instancia.

14.- Con fecha 14 de Abril de 2009, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente

indemnizen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. Cumplida la etapa de discusión el Tribunal dictó el auto de prueba, resolución que aún no se notifica a ninguna de las partes, habida consideración a que actualmente el procedimiento se encuentra suspendido a la espera que la Corte de Apelaciones resuelva demanda de recusación interpuesta por el demandante.

15.- Con fecha 1 de Diciembre de 2007, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por doña Marcela Larraín Novoa en representación de Nimia del Carmen Alvarez Delgado en contra de doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A., demanda que persigue la reivindicación de una cuota ascendente al 88% de los derechos en el predio denominado "Loma Angosta" de una superficie total de 281,89 hectáreas. Este predio fue adquirido por Forestal Celco S.A. por compra a doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano en el año 1994, quien había adquirido el dominio por adjudicación en partición, siendo ésta anulada en definitiva por sentencia dictada de primer grado con fecha 22 de Octubre del año 1998 y confirmada por fallo Corte Suprema dictado con fecha 18 de Julio del 2006. A la fecha, no ha sido aún notificada doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano.

Con fecha 18 de Mayo de 2008 la empresa opuso excepciones dilatorias. A la fecha, la demandante no ha evacuado el traslado ni ha subsanado los defectos contenidos en su demanda.

16.- Con fecha 29 de Abril de 2004 , Aserraderos Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, interpuesta por Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda, en los autos del 2º Juzgado Civil de Concepción, rol N°3.218-2008. La demandante sostiene que los contratos celebrados con administradores de aserraderos vinculan a Aserraderos Arauco S.A. En esta causa fue dictado el auto de prueba, pero no se ha notificado a esta fecha. No han existido movimientos desde hace más de un año y actualmente se encuentra en archivo.

17.- Con fecha 29 de Enero de 2009, Forestal Valdivia S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Carlos Nambrard Figueroa por sí y en representación de los integrantes de la Sucesión de doña Julia Figueroa Olivero, en contra de Forestal Valdivia S.A. y Forestal Tornagaleones S.A., demanda que persigue que ambas empresas forestales solidariamente indemnizen supuestos perjuicios materiales y morales experimentados con ocasión de la ocupación, plantación y explotación de un predio agrícola (Cerros del Lingue) sobre el cual la sucesión alega tener derechos, en circunstancia que

Forestal Valdivia S.A. tiene título de dominio y la posesión material y jurídica hace más de 10 años.

Forestal Valdivia S.A. contestó la demanda, solicitando que sea rechazada por carecer de todo fundamento. Este juicio se encuentra en plena tramitación.

18.-Con fecha 28 de noviembre de 2008 APSA fue notificada de la Resolución 212 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 19 de noviembre de 2008. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario N° 3991 en el cual se cuestiona la liquidación oportuna de divisas correspondientes a cobro de exportaciones.

Alto Paraná S.A. presentó en tiempo y forma el correspondiente descargo ante el BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables y atento al estado preliminar de las actuaciones, los Asesores Legales de APSA no pueden estimar cual será el resultado del mencionado sumario; por tal motivo y en el entendimiento de que no existen fundamentos para la formulación de los cargos imputados, no se ha constituido provisión para contingencias por este tema.

19.-Con fecha 2 de marzo de 2009, la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones notificó a APSA una Vista de Actuaciones en el marco de un Procedimiento de Verificación Impositiva.

La pretensión del Fisco Provincial alcanza en concepto de una supuesta deuda por Impuesto sobre los Ingresos Brutos, retenciones del impuesto sobre los Ingresos Brutos y por Tasa de Servicios Forestales por períodos fiscales entre julio 2006 y diciembre 2007. La determinación del fisco se funda, principalmente, en la pretendida gravabilidad de los ingresos por exportaciones frente al impuesto sobre los Ingresos Brutos, en el método de asignación de esa base imponible a la provincia de Misiones y en la inclusión de ciertos insumos (astillas de madera) en la base imponible de la Tasa de Servicios Forestales.

Con fecha 17 de abril de 2009, APSA contestó la Vista mencionada solicitando que se deje sin efecto el procedimiento de determinación de oficio y se archiven las actuaciones en el entendimiento de la manifiesta improcedencia de la pretensión fiscal allí determinada.

Con fecha 29 de mayo de 2009 la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones ordenó, por medio de Resolución 1342/2009, el archivo de las actuaciones sin determinarse ajuste fiscal alguno.

A la fecha de cierre, no existen otras contingencias en que se encuentren las Sociedades, que puedan afectar significativamente sus condiciones financieras, económicas u operacionales.



## **NOTA 20. CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES (NIC 38)**

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

Plusvalía comprada  
Programas informáticos  
Derechos

### **Política de Activos Intangibles**

#### **(i) Programas informáticos**

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

#### **(ii) Plusvalía comprada**

La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria / asociada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro (ver Nota 18).

#### **(iii) Derechos**

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

Estos derechos no se amortizan, pero están sujetos a pruebas periódicas de deterioro.

### **Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables**

#### **Modelo del Costo**

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

#### **Método de Amortización para Programas informáticos**

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

## Método de Amortización para Otros Activos Intangibles Identificables

La plusvalía comprada se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho menor valor.

## Informaciones a Revelar sobre Activos Intangibles Identificables

	31-12-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
<b>Activos Intangibles Neto</b>			
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>74.930</b>	<b>14.469</b>	<b>15.640</b>
Plusvalía Comprada	63.776	3.134	3.134
<b>Activos Intangibles Identificables Neto</b>	<b>11.154</b>	<b>11.335</b>	<b>12.506</b>
Programas Informáticos	4.381	5.738	6.808
Otros Activos Intangibles Identificables	6.773	5.597	5.698
<b>Clases de Activos Intangibles Bruto</b>	<b>88.311</b>	<b>25.287</b>	<b>24.301</b>
Plusvalía comprada	63.776	3.134	3.134
<b>Activos Intangibles Identificables</b>	<b>24.535</b>	<b>22.153</b>	<b>21.167</b>
Programas Informáticos	17.727	16.529	15.447
Otros Activos Intangibles Identificables	6.808	5.624	5.720
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>			
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(13.381)</b>	<b>(10.818)</b>	<b>(8.661)</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables</b>	<b>(13.381)</b>	<b>(10.818)</b>	<b>(8.661)</b>
Programas Informáticos	(13.346)	(10.791)	(8.639)
Otros Activos Intangibles Identificables	(35)	(27)	(22)

## Conciliación entre los valores libros al principio y al final del periodo

Movimiento Intangibles	31-12-2009			
	Programas Informáticos MUS\$	Plusvalía Comprada MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>5.738</b>	<b>3.134</b>	<b>5.597</b>	<b>14.469</b>
<b>Cambios</b>				
Adiciones	1.026	56.657	1.116	58.799
Desapropiaciones	(11)	-	-	(11)
Amortización	(2.378)	-	(4)	(2.382)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	6	3.985	64	4.055
<b>Cambios, Total</b>	<b>(1.357)</b>	<b>60.642</b>	<b>1.176</b>	<b>60.461</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>4.381</b>	<b>63.776</b>	<b>6.773</b>	<b>74.930</b>
Movimiento Intangibles	31-12-2008			
	Programas Informáticos MUS\$	Plusvalía Comprada MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>6.808</b>	<b>3.134</b>	<b>5.698</b>	<b>15.640</b>
<b>Cambios</b>				
Adiciones	1.198	-	-	1.198
Desapropiaciones	-	-	(22)	(22)
Amortización	(2.268)	-	-	(2.268)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	(79)	(79)
<b>Cambios, Total</b>	<b>(1.070)</b>	<b>-</b>	<b>(101)</b>	<b>(1.171)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>5.738</b>	<b>3.134</b>	<b>5.597</b>	<b>14.469</b>
		Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima	
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Vida	3	16	



La amortización de los programas informáticos se presenta en el Estado de Resultados Integrales en la línea Gastos de Administración.

El incremento de la plusvalía comprada es producto de las inversiones en Tafisa Brasil S.A.(actual Arauco do Brasil S.A.) y en el grupo Savitar (Forestal Talavera S.A.)(ver Nota 14).

## **NOTA 21. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)**

Los Activos biológicos de Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda. El total de plantaciones se encuentra distribuida en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 931 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 324 mil hectáreas a bosques nativos, 184 mil hectáreas a otros usos y 45 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2009, el volumen producido fue de 26,1 millones de m<sup>3</sup> (28,8 millones de m<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2008).

Las principales consideraciones efectuadas en la determinación del valor justo de los activos biológicos son:

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.
- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos de operación, los que al 31 de diciembre de 2009 son de MUS\$ 155.532 (MUS\$ 65.201 al 31 de diciembre de 2008). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de

la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2009 es de MUS\$ 115.969 (MUS\$ 172.710 al 31 de diciembre de 2008).

- Los bosques son cosechados considerando las necesidades de demanda de las plantas productivas de Arauco.

- La tasa de descuento utilizada es: Chile 8%, Argentina 12 % y Brasil 10 %.

- Se considera que los precios de las maderas cosechadas sean constantes en términos reales basados en los precios de mercado.

- Las expectativas de costos que existen con respecto al periodo de vida de los bosques son constantes basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.

- La edad promedio de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

El siguiente cuadro muestra los cambios en el saldo de los activos biológicos considerando variaciones en los supuestos significativos considerados en el cálculo del valor justo de dichos activos:

		MUS\$
<b>Tasa de descuento (puntos)</b>	0,5	(119.687)
	-0,5	127.170
<b>Márgenes (%)</b>	10	390.006
	-10	(390.006)

Las plantaciones forestales clasificadas como activo circulante, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el corto plazo.

Se mantienen seguros contra incendios de plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente sobre el patrimonio forestal, permiten minimizar los riesgos financieros y operativos asociados a dichos siniestros.

## Uruguay

Arauco es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) en asociación con Stora Enso, los cuales se exponen en los estados financieros bajo el método de la participación (ver Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2009, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 254 mil hectáreas, de las cuales 126 mil se destinan a plantaciones,



6 mil hectáreas a bosques nativos, 85 mil hectáreas a otros usos y 37 mil hectáreas por plantar.

### **Activos Biológicos entregados en Garantía**

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A.(filial de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad.

Al 31 de diciembre de 2009, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 59.819 (MUS\$ 81.083 al 31 de diciembre de 2008).

### **Activos Biológicos con Titularidad Restringida**

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

### **Productos agrícolas**

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, los cuales son propios de la operación y se encuentran valorizados considerando su valor justo al cierre del periodo.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Al cierre de los presentes estados financieros, la presentación de los activos biológicos en corrientes y no corrientes, es como sigue:

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	310.832	305.730	351.227
No Corriente	3.446.696	3.346.703	3.479.289
<b>Total</b>	<b>3.757.528</b>	<b>3.652.433</b>	<b>3.830.516</b>

### Movimiento Activos Biológicos

<b>Movimiento</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.652.433</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	95.197
Disminuciones a través de Ventas	(3.370)
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación (ver nota 15)	(54.951)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(197.149)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	155.532
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	112.371
Otros Incrementos (Decrementos)	(2.535)
<b>Total Cambios</b>	<b>105.095</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.757.528</b>
<b>Movimiento</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.830.516</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	146.917
Disminuciones a través de Ventas	(2.137)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(296.321)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	65.201
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(90.642)
Otros Incrementos (Decrementos)	(1.101)
<b>Total Cambios</b>	<b>(178.083)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.652.433</b>

A la fecha de los presentes estados financieros no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

## **NOTA 22. MEDIO AMBIENTE**

### **Gestión en Medio Ambiente**

Para Arauco, la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, y junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la industria, en busca de la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa. Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

Todas las unidades productivas de Arauco, cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.

Arauco utiliza en sus procesos productivos diversos insumos como madera, productos químicos, agua, etc., los que a su vez generan emisiones líquidas y gaseosas. Como una forma de hacer más eficiente la gestión de la empresa se han realizado importantes avances en la reducción del consumo y emisiones.

Se realizaron inversiones medioambientales relativas a control de emisiones atmosféricas, mejoramiento de procesos, manejo de aguas, manejo de residuos y tratamiento de efluentes, con el fin de mejorar el desempeño ambiental de las unidades de negocio de Arauco.

### **Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

Empresa	31-12-2009 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
		Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisario	En proceso	7.197	Activo	Propiedades plantas y Equipos
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	556	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	3.515	Activo	Propiedades plantas y Equipos	541	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	25.245	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	744	Gasto	Gasto de Administración	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.131	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.532	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	911	Gasto	Gasto de Administración	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	13.908	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.352	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	3.270	Activo	Propiedades plantas y Equipos	88	2010
A serraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	542	Activo	Propiedad/Plantas y Equipos	510	2010
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.271	Activo	Activo Fijo	1.680	2010
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	Terminado	2.448	Activo	Activo Fijo	-	
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	790	Activo	Activo Fijo	-	
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	1.216	Activo	Activo Fijo	2.625	2010
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	95	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.811	2010
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	59	Gasto	Costo de explotación	219	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	922	Gasto	Costo de explotación	270	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	221	Gasto	Costo de explotación	568	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	533	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.480	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.023	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.326	2010
Placas do Parana S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	782	Activo	Propiedades plantas y Equipos	113	2010
		<b>Total</b>	<b>69.379</b>			<b>85.491</b>	

Empresa	31-12-2008 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos Comprometidos Futuros	
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisario	En proceso	29.593	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.400	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	21.634	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.899	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	630	Gasto	Costo de explotación	1.296	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	801	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.474	Gasto	Gasto de Administración	5	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	8.798	Gasto	Costo de explotación	10.539	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	10.262	Activo	Propiedades plantas y Equipos	17.789	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	4.377	Activo	Propiedades plantas y Equipos	6.191	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	383	Gasto	Costo de explotación	179	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	22.659	Gasto	Costo de explotación	7.372	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.197	Activo	Propiedad plantas y Equipos	36	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	423	Gasto	Gastos de Administración	-	
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	484	Gasto	Gasto de Administración	808	2009
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	300	Gasto	Costo de explotación	400	2009
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.554	Gasto	Costo de explotación	500	2009
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.348	Activo	Propiedades plantas y Equipos	500	2009
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	5.818	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.207	2009
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	234	Activo	Activo Fijo	-	-
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	11.930	Activo	Activo Fijo	452	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.073	Activo	Activo Fijo	2.768	2009
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	7.299	Activo	Activo Fijo	5.083	2009
Placas do Parana S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.407	Activo	Propiedades plantas y Equipos	167	2009
		<b>Total</b>	<b>139.678</b>			<b>60.591</b>	

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)

### CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor justo.

Instrumentos Financieros	31 de Diciembre 2009		31 de Diciembre 2008		1 de Enero 2008
	Costo Amortizado	Valor Justo	Costo Amortizado	Valor Justo	
<i>En miles de dólares</i>					
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>		<b>231.752</b>		<b>72.745</b>	<b>204.731</b>
Swaps de tasa de interés		5.778		7.707	10.626
Forward		2.648		5.762	
Fondos Mutuos <sup>(1)</sup>		223.326		59.276	194.105
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>880.394</b>	<b>880.394</b>	<b>704.699</b>	<b>704.699</b>	<b>777.592</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)</b>	<b>310.873</b>	<b>310.873</b>	<b>108.032</b>	<b>108.032</b>	<b>73.767</b>
Efectivo	29.000	29.000	18.662	18.662	37.507
Depósitos a plazo	281.873	281.873	72.198	72.198	36.260
Pactos de Retroventa	-	-	17.172	17.172	-
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>569.521</b>	<b>569.521</b>	<b>596.667</b>	<b>596.667</b>	<b>703.825</b>
Deudores y otras cuentas por cobrar	518.494	518.494	536.730	536.730	607.324
Deudores Varios	51.027	51.027	59.937	59.937	96.501
<b>Activos de Cobertura</b>					
Swap de moneda extranjera	17.998	17.998			
<b>Pasivos Financieros a costo amortizado</b>	<b>3.524.811</b>	<b>3.603.709</b>	<b>2.961.647</b>	<b>2.850.950</b>	<b>3.034.316</b>
Bonos emitidos en dólares	2.252.838	2.357.703	1.829.990	1.799.876	1.840.045
Bonos emitidos en UF	398.693	390.575	203.668	187.815	-
Préstamos con Bancos en Dólares	527.249	509.400	612.624	547.893	878.070
Préstamos con Bancos en otras Monedas	23.531	23.531	4.267	4.268	3.477
Arrendamiento Financiero	608	608	1.394	1.394	3.597
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	321.892	321.892	309.704	309.704	309.127
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>		<b>10.648</b>		<b>14.051</b>	<b>7.007</b>

(1) Si bien esta partida se presenta en la nota NIIF 7 como Valor razonable con cambio en resultado pues su objetivo es venderlo en el corto plazo, en el Estado de Situación Financiera se presenta formando parte del saldo de Efectivo y efectivo equivalente por su alto nivel de liquidez.

### Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado (Negociación)

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. Estos activos se registran al valor justo, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados. Estos activos se mantienen para contar con liquidez adecuada para cumplir con los compromisos adquiridos.

En la siguiente tabla se detallan los Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado de Arauco:

<i>En miles de dólares</i>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>Variación periodo</b>
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>	<b>231.752</b>	<b>72.745</b>	<b>219%</b>
Swap de tasa de interés	5.778	7.707	-25%
Forward	2.648	5.762	-54%
Fondos Mutuos	223.326	59.276	277%

**Swaps:** A la fecha de cierre del balance los activos financieros que se clasifican en esta categoría no fueron efectuados con el fin de ser cobertura ya que no existe incertidumbre alguna sobre su pasivo subyacente, por lo que estos instrumentos están obedeciendo a una estrategia de gestión estructural del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de Arauco. El valor justo de este ítem disminuyó un 25% con respecto al 31 de diciembre de 2008 debido a un menor horizonte de flujos de caja provenientes de los swap.

**Forward:** Arauco toma este tipo de instrumentos para cubrir el riesgo de tipo de cambio con respecto a su moneda funcional. En general, son instrumentos contratados con vencimiento en el corto plazo. El valor justo de este ítem disminuyó un 54% debido a que se tomaron un menor número de derivados.

**Fondos Mutuos:** Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha aumentado su posición en este tipo de instrumento comparado con diciembre 2008 en un 277%.

## Préstamos y Cuentas por Cobrar

Son activos financieros no derivados con flujos de pago fijos o determinables, y cuyos precios no son transados en un mercado activo, es decir, no son disponibles para negociación. En el balance se incluyen dentro de Activos Corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor. Los activos financieros que cumplen con la definición de esta categoría son: efectivo y equivalente al efectivo, depósitos a plazo, pactos de retroventa, deudores y documentos por cobrar, y deudores varios.

<i>En miles de dólares</i>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>880.394</b>	<b>704.699</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>310.873</b>	<b>108.032</b>
Efectivo	29.000	18.662
Depósitos a plazo	281.873	72.198
Pactos de retroventa	-	17.172
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>569.521</b>	<b>596.667</b>
Deudores y otras cuentas por cobrar	518.494	536.730
Deudores varios	51.027	59.937

**Efectivo y equivalente al efectivo:** Comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo y pactos de retroventa. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

**Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa:** El objetivo de la posición en estos instrumentos son maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. Estos instrumentos están autorizados dentro de la Política de Colocaciones de Arauco, la cual establece el mandato que permite la inversión en instrumentos de renta fija. Por lo general estos instrumentos tienen vencimiento menor a 90 días, en caso contrario estos instrumentos no son clasificados como Efectivo.

**Deudores y documentos por cobrar:** Representan derechos exigibles para Arauco que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

**Deudores varios:** Corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza. En el caso de las ventas en Chile de nuestra filial de distribución (Arauco Distribución S.A.), las provisiones se estiman usando un porcentaje de

las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna de riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

En la siguiente tabla se resumen los activos financieros de Arauco a la fecha de cierre del Estado de situación financiera:

<i>En miles de dólares</i>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>1.112.146</b>	<b>777.444</b>
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	231.752	72.745
Préstamos y Cuentas por Cobrar	880.394	704.699

### **Pasivos Financieros valorados a costo amortizado**

Estos pasivos financieros corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable.

También se encuentran en esta categoría los pasivos financieros no derivados sobre servicios o bienes entregados a Arauco a la fecha de cierre de este balance, que aún no han sido pagados. Estos montos generalmente no están asegurados y comúnmente son pagados dentro de los siguientes 30 días después de ser reconocidos.

A la fecha de cierre del balance, Arauco incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras, obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares y UF, acreedores y otras cuentas por pagar.

<i>En miles de dólares</i>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>Costo amortizado</b>		<b>Valor Justo</b>	
<b>Pasivos Financieros a costo amortizado</b>	<b>3.524.811</b>	<b>2.961.647</b>	<b>3.603.709</b>	<b>2.850.950</b>
Bonos emitidos en dólares	2.252.838	1.829.990	2.357.703	1.799.876
Bonos emitidos en UF	398.693	203.668	390.575	187.815
Préstamos con Bancos en dólares	527.249	612.624	509.400	547.893
Préstamos con Bancos en otras monedas	23.531	4.267	23.531	4.268
Arrendamiento Financiero	608	1.394	608	1.394
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	321.892	309.704	321.892	309.704

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el estado de situación financiera como sigue:

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2009</b>		
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Total</b>
Préstamos que devengan intereses	524.909	2.678.010	3.202.919
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	321.892	-	321.892
<b>Total</b>	<b>846.801</b>	<b>2.678.010</b>	<b>3.524.811</b>

### **Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultado**

Se incluirán tanto los pasivos designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y aquellos clasificados como mantenidos para negociar.

A la fecha de cierre Arauco contaba con un swap de tasa como pasivo financiero al valor razonable con cambio en resultados. Este pasivo tuvo una disminución neta de un 24%, generada principalmente por la disminución de tasas que ha experimentado la economía comparando diciembre 2008 a la fecha.

<i>En miles de dólares</i>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>Variación periodo</b>
	<b>Valor Justo</b>		
<b>Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados(*)</b>	10.648	14.051	-24%

(\*) Esta cuenta se clasifica en el balance como Otros Pasivos Financieros, Corriente

En resumen, los pasivos financieros de Arauco a la fecha de los presentes estados financieros son los siguientes:

<b>Pasivos Financieros</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<i>En miles de dólares</i>		
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>3.535.459</b>	<b>2.975.698</b>
Pasivos Financieros Designados como al Valor Razonable con Cambios en Resultados (negociación)	10.648	14.051
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	3.524.811	2.961.647

En el siguiente cuadro se muestran las partidas netas de ingresos y gastos reconocidas en el resultado del periodo por los instrumentos financieros:

<b>Activos</b>	<b>Instrumento Financiero</b>	<b>Ganancias (Pérdidas) Netas</b>		<b>Deterioro</b>	
		<b>31-12-09</b>	<b>31-12-08</b>	<b>31-12-09</b>	<b>31-12-08</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
A valor razonable con cambios en resultado	Swap	4.391	(7.046)		
	Forward	(3.691)	462		
	Fondo mutuos	5.800	4.443		
	<b>Sub total</b>	<b>6.500</b>	<b>(2.141)</b>	0	0
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	6.638	8.237		
	Pactos de retroventa	376	966		
	Deudores comerciales y Otras ctas por cobrar	-	-	(3.512)	(3.722)
	<b>Sub total</b>	<b>7.014</b>	<b>9.203</b>		
Instrumentos de cobertura	Swap flujo de efectivo	(2.122)	-		
	<b>Sub total</b>	<b>(2.122)</b>	<b>0</b>		
<b>Pasivos</b>					
A costo amortizado	Préstamos bancarios	(8.421)	(18.270)		
	Obligaciones por emisión bonos	(153.857)	(124.730)		
	Obligación por arrendamientos financieros	(34)	(67)		
	Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar	-	-		
	<b>Sub total</b>	<b>(162.312)</b>	<b>(143.067)</b>	0	0

### Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2009, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

<i>En miles de dólares</i>	Valor Justo Diciembre 2009	Metodología de Medición		
		Nivel I	Nivel II	Nivel III
<b>Activos Financieros a valor justo</b>				
Swap (activo)	5.778	-	5.778	-
Forward	2.648	-	2.648	-
Fondos Mutuos	223.326	223.326	-	-
<b>Pasivos Financieros a Valor Justo</b>				
Swap (pasivo)	10.648	-	10.648	-

### Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de diciembre de 2009 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor justo de MUS\$ 17.998, el que se presenta en Patrimonio como Otros resultados integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

### Naturaleza del Riesgo

Arauco está expuesto a la variabilidad de los flujos de caja en el factor de riesgo tipo de cambio, principalmente esto se da al tener activos en dólares y pasivos en UF (obligaciones con el público) originando descalces que podrían llevar a afectar el resultado de la operación.

## **Antecedentes de Swaps designados como de cobertura**

### **Swaps de cobertura Bono serie H**

#### **Objeto de cobertura**

En marzo de 2009 Arauco colocó un bono por UF 2.000.000 en el mercado chileno (nemo: BARAU-H) con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Este bono se amortiza al final del período (bullet), con opción de rescate a partir del 1 de Marzo de 2011. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo del 2014.

Para eliminar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap detallados a continuación:

#### **1.-Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000**

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.887 al 31 de Diciembre del 2009. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

#### **2.- Swap con JPMorgan por UF 1.000.000**

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.498 al 31 de Diciembre del 2009. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

Mediante una prueba de efectividad se pudo validar que el instrumento es altamente efectivo dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

### **Swaps de cobertura Bono serie F**

#### **Objeto de cobertura**

En noviembre de 2008 y luego en marzo de 2009 Arauco colocó un bono serie F por un total de 7.000.000 UF, con cupón de 4,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó cuatro contratos cross-currency swap, que cubren parcialmente el monto del bono colocado:



Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.503 al 31 de Diciembre del 2009. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.781 al 31 de Diciembre del 2009. Este contrato vence el 30 de abril del 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.957 al 31 de Diciembre del 2009. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.372 al 31 de Diciembre del 2009. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Mediante una prueba de efectividad se pudo validar que los instrumentos de cobertura detallados anteriormente son altamente efectivos dentro de un rango aceptable por Arauco para eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

### **Estrategia de cobertura**

Dado que Arauco tiene un alto porcentaje de activos en dólares necesita minimizar el riesgo de tipo de cambio al tener obligaciones en pesos reajustables. El objetivo de esta posición en el swap es eliminar la incertidumbre del tipo de cambio, intercambiando los flujos provenientes de las obligaciones en pesos reajustables de los bonos descritos anteriormente, por flujos en dólares (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

## **Metodología de Valorización**

### **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Negociación)**

Los Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a su valor justo y los costos de transacción se reconocen en el Estado de Resultados. Posteriormente son registrados a su valor justo.

**Swap:** Se valoriza por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando herramientas específicas para valorización de swap que proporciona el terminal Bloomberg.

**Forward:** Los forwards son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato es suscrito y son posteriormente remedidos a valor razonable. Los forwards son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

El valor razonable de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento.

### **Préstamos y Cuentas por Cobrar**

Se contabiliza su valor a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, descontando la provisión de incobrables. A modo informativo, este valor es razonablemente una aproximación de su valor justo.

**Pactos de retroventa:** Se valorizan al costo de inversión inicial del papel vendido más los intereses devengados al cierre de cada periodo.

**Fondos mutuos:** Dada su naturaleza se contabilizan al valor de mercado (cotización) al cierre de cada periodo.

### **Cobertura**

Estos instrumentos financieros se valorizan por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando la información enviada de cada contraparte bancaria.

### **Pasivos Financieros a costo amortizado**

Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se valorizan a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

A modo informativo se muestra el valor justo de estos pasivos financieros. La estimación de obligaciones con bancos se determina mediante técnicas propias



de valuación usando flujo de caja descontados a tasas acordes al riesgo de la operación, mientras que los bonos se valorizan a precio de mercado.

### **Pasivos Financieros con cambio en resultado**

**Swap:** Estos instrumentos financieros se valorizan por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando la información enviada de cada contraparte bancaria.

### **Gestión del Riesgo**

Los activos financieros de Arauco están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios). El programa de gestión del riesgo global de Arauco se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de Arauco.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Finanzas de Arauco. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de Arauco. La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

### **Tipo de Riesgo que Surja de los Instrumentos Financieros**

#### **Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito**

#### **Descripción**

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Arauco.

#### **Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen**

La exposición de Arauco al riesgo de crédito tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales, y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales. Además surge riesgo de crédito para los activos que se encuentren en manos de terceros como son depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos.

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (open account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Forestal Arauco S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A. y Alto



Paraná S.A. (y filiales), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según Fitch Ratings). Para las ventas locales a crédito de las empresas Placas do Paraná y Arauco do Brasil (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 29 millones a diciembre de 2009. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

La exposición máxima al riesgo de crédito está limitada al valor a costo amortizado de la cuenta de Deudores por Ventas registrados a la fecha de este reporte menos el porcentaje de ventas aseguradas por las compañías de seguro de crédito mencionadas y las garantías otorgadas a Arauco.

Durante el año 2009, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 3.113.045 de las cuales el 56,69% corresponden a ventas a crédito, 32,70% a ventas con cartas de crédito y 10,62% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

A diciembre del 2009, los Deudores por Venta de Arauco eran MUS\$ 506.503 de las cuales 61,44% correspondían a ventas a crédito, 33,29% a ventas con cartas de crédito y 5,27% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.459 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 1,99% del total de cuentas por cobrar a esa fecha. La deuda cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 88,86%, por tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 11,14%.

<b>Análisis deuda asegurada Open Account</b>		
	<b>MUS</b>	<b>%</b>
<b>Total Cuentas por Cobrar Open Account</b>	<b>311.187</b>	<b>100,00%</b>
Deuda Asegurada <sup>(*)</sup>	276.525	88,86%
Deuda Descubierta	34.662	11,14%

(\*) Se entiende por Deuda Asegurada a la parte de las cuentas por cobrar que se encuentra cubierta por una compañía de crédito o por garantías como stand by, hipoteca, boleta de garantía, entre otras.

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores comerciales, deudores por arrendamientos y deudores varios

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
<b>Cuentas por cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	506.503	528.278
Deudores Arrendamientos Financieros	4.315	3.163
Deudores Varios	47.623	57.362
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>558.441</b>	<b>588.803</b>
Deudores Comerciales	521.462	543.553
Deudores Arrendamientos Financieros	4.315	3.163
Deudores Varios	52.482	58.393
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>578.259</b>	<b>605.109</b>
Estimación Deudores comerciales	14.959	15.275
Estimación Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Varios Incobrables	4.859	1.031
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>19.818</b>	<b>16.306</b>
<b>Cuentas por cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	226	512
Deudores Arrendamientos financieros	7.450	4.777
Deudores Varios	3.404	2.575
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>11.080</b>	<b>7.864</b>
Deudores Comerciales	226	512
Deudores Arrendamientos financieros	7.450	4.777
Deudores Varios	3.404	2.575
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>11.080</b>	<b>7.864</b>
Estimación Deudores comerciales	-	-
Estimación Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Varios Incobrables	-	-
<b>Subtotal Incobrables No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo**

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas y realizando la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos.

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que deben seguir todas las empresas del grupo Arauco. Las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de Evaluación de Crédito (EVARIE) donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en cada uno de los comités internos de cada empresa del grupo Arauco según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Si la línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito que recibimos con el fin de obtener su rating de las principales clasificadoras de riesgo, ranking a nivel de país y mundial y situación financiera de los últimos 5 años. De acuerdo a esta evaluación se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado para que se bloqueen aquellas órdenes de los clientes que presenten morosidad en un porcentaje determinado de la deuda y/o los clientes que, al momento del despacho del producto, tengan su línea de crédito excedida como también vencida.

Del total de cuentas por cobrar un 89,47% está con la deuda al día, el 8,47% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 0,54% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,64% tienen entre 31 y 60 días, el 0,56% tienen entre 61 y 90 días, el 0,01% tiene entre 91 y 180 días vencida y el 0,30% tiene más de 180 días de atraso.

Días	Morosidad							Total
	Al día	1-15	16-30	31-60	60-90	90-180	Más de 180	
MUS\$	453.155	42.927	2.747	3.257	2.854	44	1.519	506.503
%	89,47%	8,47%	0,54%	0,64%	0,56%	0,01%	0,30%	100,00%

El deterioro de los últimos 5 años ha sido de MMUS\$ 8,11 lo que representa un 0,05% sobre el total de ventas durante este periodo.

<b>Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales</b>						
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Últimos 5 años</b>
Deterioro de Deudores por Venta	0,05%	0,13%	0,03%	0,01%	0,02%	0,05%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2009, asciende a MMUS\$8,46 lo que representa un 83,85% del total siniestrado.

### **Explicación de cualquier cambio habido en la exposición al riesgo, y en los objetivos, procesos y políticas para la gestión del riesgo del periodo precedente**

En marzo del 2009 Arauco implementó una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas.

En Diciembre del 2009, se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa del Grupo Arauco.

Con respecto al riesgo de depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos, Arauco cuenta con una política de colocaciones que minimiza este riesgo entregando directrices para hacer gestión sobre excedentes de caja en instituciones de bajo riesgo.

#### **Política de colocaciones:**

Arauco cuenta con una Política de Colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas Arauco, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir.

Cabe señalar que la gestión de Tesorería de Arauco es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas.

En cuanto a los instrumentos, sólo está permitida la inversión en aquellos de renta fija e instrumentos de adecuada liquidez. Cada tipo de instrumento tiene una clasificación y límites determinados, dependiendo de la duración y del emisor.

En relación a los intermediarios, se utiliza una metodología que tiene como propósito determinar el grado de riesgo relativo que identifica a cada banco u otra entidad en cuanto a sus estados financieros y títulos representativos de deuda y patrimonio, a través de la asignación de distintos puntajes, que



determinan finalmente un ranking con el riesgo relativo que representa cada uno y que Arauco utiliza para definir los límites de inversión en ellos.

Los antecedentes necesarios para la evaluación de los distintos criterios se obtienen de los estados financieros oficiales de los Bancos evaluados y de la clasificación de títulos de deuda de corto y largo plazo vigentes, definidas por el organismo contralor (Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras) y practicadas por las empresas Clasificadoras de Riesgo autorizadas por dicho organismo, en este caso Fitch Ratings Chile, Humphreys y Feller Rate.

Los criterios evaluados son: Capital y Reservas, Razón Corriente, Participación en las Colocaciones Totales del Sistema Financiero, Rentabilidad del Capital, Razón de Utilidad Neta sobre Ingreso Operacional, Razón Deuda / Capital y las Clasificaciones de Riesgo de cada entidad.

Cualquier excepción que fuese necesaria en relación, principalmente, a los límites a invertir en cada instrumento o entidad en particular, debe contar con la autorización expresa del Gerente de Finanzas de Arauco.

### **Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez**

#### **Descripción**

Este riesgo corresponde a la capacidad de Arauco de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

#### **Explicación de las exposiciones al riesgo y la forma que estas surgen**

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Arauco se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar. Estas podrían surgir a partir de la incapacidad de Arauco de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

#### **Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo**

La Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, Arauco trabaja con una política de colocaciones.

En las siguientes tablas se detalla el capital comprometido de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez por parte de Arauco, agrupados según vencimiento:

Al 31 de diciembre de 2009:

	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
<b>Préstamos con Bancos</b>							
Banco Alfa	-	27	-	453	-	27	453
Banco BBVA	-	15.003	301	172.458	72.453	15.304	244.911
Banco del Estado	-	103.640	-	-	-	103.640	-
Banco do Brasil	-	-	2.737	-	-	2.737	-
Banco Santander Rio	3.061	4.006	-	-	-	7.067	-
Banco Votorantim	-	-	84	1.553	5.216	84	6.769
Bank Boston	3.580	-	-	-	-	3.580	-
BBVA Banco Frances	2.540	4.001	5.022	-	-	11.563	-
Banco Galicia	-	-	2.009	-	-	2.009	-
Banco Itau	-	-	16.065	-	-	16.065	-
Fundo de Desarrollo Econom.	-	-	80	113	479	80	592
J.P.Morgan	10.267	-	25.713	104.197	-	35.980	104.197
Santander Overseas Bank	4.839	-	-	-	-	4.839	-
<b>Total Préstamos con Bancos</b>	<b>24.287</b>	<b>126.677</b>	<b>52.011</b>	<b>278.774</b>	<b>78.148</b>	<b>202.975</b>	<b>356.922</b>
	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
<b>Obligaciones por Bonos</b>							
Barau-E	-	-	273	45.796	-	273	45.796
Barau-F	-	-	2.026	48.635	407.643	2.026	456.278
Barau-H	-	617	-	89.067	-	617	89.067
Bono Alto Parana	1.004	-	-	68.850	313.031	1.004	381.881
Yankee Bonds 2019	15.406	-	-	145.000	681.250	15.406	826.250
Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	37.500	153.125	2.734	190.625
Yankee Bonds 3a Emisión	-	279.249	-	-	-	279.249	-
Yankee Bonds 4a Emisión	-	8.914	-	416.993	-	8.914	416.993
Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	346.125	-	7.303	346.125
Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	83.250	380.406	4.047	463.656
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>	<b>23.713</b>	<b>291.514</b>	<b>6.346</b>	<b>1.281.216</b>	<b>1.935.455</b>	<b>321.573</b>	<b>3.216.671</b>
	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
<b>Arrendamiento Financiero</b>							
Banco Santander Chile	-	121	240	247	-	361	247
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>	<b>-</b>	<b>121</b>	<b>240</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>361</b>	<b>247</b>

Al 31 de diciembre de 2008:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco BBVA	-	1.026	-	120.000	125.509	1.026	245.509
Banco Alfa	-	-	82	-	-	82	-
Banco de Chile	20.410	-	-	-	-	20.410	-
Banco do Brasil	4.145	-	-	-	-	4.145	-
Banco Galicia	5.055	-	-	-	-	5.055	-
Banco Safra	-	41	-	-	-	41	-
Banco Santander	100	-	-	-	-	100	-
CITI New York	1.418	-	-	-	-	1.418	-
Citigroup	-	160.378	-	-	-	160.378	-
J.P. Morgan	10.771	8.571	17.142	137.143	-	36.484	137.143
Sampo Bank	-	-	3.278	-	-	3.278	-
Santander Overseas Bank	2.531	-	-	4.800	-	2.531	4.800
<b>Total Préstamos con Bancos</b>	<b>44.430</b>	<b>170.016</b>	<b>20.502</b>	<b>261.943</b>	<b>125.509</b>	<b>234.948</b>	<b>387.452</b>

Obligaciones por Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Barau-E	-	227	-	6.205	34.271	227	40.476
Barau-F	-	1.201	-	35.959	294.389	1.201	330.348
Bono Alto Parana	1.004	-	-	68.850	330.244	1.004	399.094
Yankee Bonds 2a Emisión	-	102.100	-	-	-	102.100	-
Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	37.500	162.500	2.734	200.000
Yankee Bonds 3a Emisión	-	8.749	-	293.831	-	8.749	293.831
Yankee Bonds 4a Emisión	-	8.915	-	446.985	-	8.915	446.985
Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	361.500	-	7.303	361.500
Yankee Bonds 6a Emisión	-	4.047	-	83.250	401.219	4.047	484.469
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>	<b>8.307</b>	<b>127.973</b>	<b>0</b>	<b>1.334.080</b>	<b>1.222.623</b>	<b>136.280</b>	<b>2.556.703</b>

Arrendamiento Financiero	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco de Chile	-	643	751	-	-	1.394	-
<b>Total Arrendamientos Financieros</b>	<b>-</b>	<b>643</b>	<b>751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.394</b>	<b>-</b>

Al 1 de enero de 2008:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco BBVA	-	3.063	-	115.166	181.430	3.063	296.596
Banco ABN	-	-	980	-	-	980	-
Banco Alfa	-	-	118	114	-	118	114
Banco de Chile	-	40.114	-	-	-	40.114	-
Banco do Brasil	-	-	2.737	-	-	2.737	-
Banco Itau	-	30.087	-	-	-	30.087	-
Banco Rio	-	1.009	-	-	-	1.009	-
Banco Safra	-	137	-	57	-	137	57
Banco Santander	71.078	-	-	-	-	71.078	-
Banco Scotiabank	-	25.052	-	-	-	25.052	-
Citigroup	-	81.458	-	162.611	-	81.458	162.611
J.P. Morgan	11.101	-	25.713	155.258	34.884	36.814	190.142
Sampo Bank	-	-	3.287	3.431	-	3.287	3.431
Santander Overseas Bank	1.485	-	1.200	7.536	-	2.685	7.536
Tesoro Nacional	-	-	847	-	-	847	-
<b>Total Préstamos con Bancos</b>	<b>83.664</b>	<b>180.920</b>	<b>34.882</b>	<b>444.173</b>	<b>216.314</b>	<b>299.466</b>	<b>660.487</b>

Obligaciones por Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Bono Alto Parana	1.004	-	-	68.850	347.456	1.004	416.306
Yankee Bonds 2a Emisión	-	-	2.100	107.200	-	2.100	107.200
Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	37.500	171.875	2.734	209.375
Yankee Bonds 3a Emisión	-	8.749	-	317.161	-	8.749	317.161
Yankee Bonds 4a Emisión	-	8.915	-	476.978	-	8.915	476.978
Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	61.500	315.375	7.303	376.875
Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	83.250	422.031	4.047	505.281
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>	<b>8.307</b>	<b>20.398</b>	<b>6.147</b>	<b>1.152.439</b>	<b>1.256.737</b>	<b>34.852</b>	<b>2.409.176</b>

Arrendamiento Financiero	Vencimientos					Total	
	Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco de Chile	-	467	1.578	1.552	-	2.045	1.552
<b>Total Arrendamientos Financieros</b>	<b>-</b>	<b>467</b>	<b>1.578</b>	<b>1.552</b>	<b>-</b>	<b>2.045</b>	<b>1.552</b>

### Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene MUS\$ 2.566 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 31 de diciembre de 2009 existen activos comprometidos por MUS\$ 305.649. A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero, ya sea una empresa relacionada (caso garantía plena de Celulosa Arauco y Constitución S.A. sobre bonos de la filial Alto Paraná, por MUS\$ 270.000) o de una empresa no relacionada (caso de operaciones de retrocompra donde se avala la obligación de empresas de servicios forestales por MUS\$ 31.337, que en el caso de incumplimiento, Arauco cancelaría la obligación obteniendo a cambio el activo fijo contractual).

A continuación se presenta el detalle de garantías directas e indirectas otorgadas por Arauco:

<b>DIRECTAS</b>				
<b>Filial que Informa</b>	<b>Tipo de Garantía</b>	<b>Activo comprometido</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Acreedor de la Garantía</b>
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Boleta de garantía	Instrumentos financiero	123	Dir. Gral.Territorio Marítimo
Bosques Arauco S.A.	Carta de crédito Stand By	Instrumentos financiero	728	Northwest Helicopter
Bosques Arauco S.A.	Boleta de garantía	Instrumentos financiero	30	Fisco de Chile
Bosques Arauco S.A.	Boleta de garantía	Instrumentos financiero	1	Dirección General de Aeronautica
Bosques Arauco S.A.	Boleta de garantía	Instrumentos financiero	1	Dirección General de Aeronautica
Forestal Valdivia S.A.	Boleta de garantía	Instrumentos financiero	1	Dir. Gral.Territorio Marítimo
Forestal Celco S.A.	Boleta bancaria	Instrumentos financiero	31	Ministerio de Obras Públicas
Forestal Celco S.A.	Boleta bancaria	Instrumentos financiero	1	Dirección Aeronautica Civil
Forestal Celco S.A.	Boleta bancaria	Instrumentos financiero	2	Vialidad Bío Bío
Placas do Paraná S.A.	Prenda	Propiedades Plantas y Equipos	352	Banco Alfa S.A.
		<b>Total</b>	<b>1.270</b>	
<b>INDIRECTAS</b>				
<b>Filial que Informa</b>	<b>Tipo de Garantía</b>	<b>Activo comprometido</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Acreedor de la Garantía</b>
Alto Paraná S.A.	Garantía Plena	Instrumentos financiero	270.000	Tenedores bonos 144 A
Placas do Paraná S.A.	Letra garantía	Instrumentos financiero	4.312	Banco Votorantim S.A
Bosques Arauco S.A.	Retrocompra	Instrumentos financiero	7.198	Leasing Banco Santander
Bosques Arauco S.A.	Retrocompra	Instrumentos financiero	3.383	Leasing banco chile
Forestal Valdivia S.A.	Retrocompra	Instrumentos financiero	2.488	Leasing Banco Santander
Forestal Valdivia S.A.	Retrocompra	Instrumentos financiero	2.508	Leasing banco chile
Forestal Celco S.A.	Retrocompra	Instrumentos financiero	13.817	Banco Santander Santiago
Forestal Celco S.A.	Retrocompra	Instrumentos financiero	1.943	Banco de Chile
		<b>Total</b>	<b>305.649</b>	

## **Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio**

### **Descripción**

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de una entidad.

### **Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen**

Arauco está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar (moneda funcional), sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como peso chileno, euro, real u otras. El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio.

### **Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo**

Arauco realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de Diciembre de 2009 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno

significaría una variación en el EBITDA de + / - 3,53% sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto y un + / - 0,21% sobre el patrimonio.

El principal instrumento financiero afecto al riesgo en tipo de cambio corresponde a los bonos locales emitidos en UF y que no están cubiertos por los swaps descritos en el capítulo de coberturas.

<i>Cifras expresadas en unidades de fomento</i>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	3.000.000	5.000.000

### **Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tasa de interés**

#### **Descripción**

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones que sufren las tasas de interés. Este riesgo afecta primordialmente a los instrumentos financieros que ofrecen ingresos fijos.

#### **Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen**

Arauco está expuesto al riesgo en variaciones de la tasa de interés sobre las obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras e instrumentos financieros que devengan intereses a tasa variable.

#### **Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo**

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre del 2009 un 8,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / - 0,48% y el patrimonio en + / - 0,03%.

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2009</b>	<b>Total</b>
<b>Tasa Fija</b>	<b>2.936.901</b>	<b>91,7%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	2.651.531	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	284.762	
Arrendamiento financiero	608	
<b>Tasa Variable</b>	<b>266.018</b>	<b>8,3%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	266.018	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b>	<b>3.202.919</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Incluye préstamos con bancos a tasa variable swapeados a tasa fija.

## **Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Precio de la celulosa**

### **Descripción**

El precio de la celulosa lo determina el mercado mundial así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales adoptadas por las grandes forestales, los productores de pulpa y papel y la disponibilidad de sustitutos.

### **Explicación de las Exposiciones al Riesgo y la Forma que Estas Surgen**

Los precios de la celulosa se ven reflejados en las ventas operacionales del estado de resultados y afectan directamente la utilidad neta del período.

Al 31 de diciembre de 2009 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 52% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

### **Explicación de los Objetivos, Políticas y Procesos para la Gestión del Riesgo, y Métodos para Medirlo**

Este riesgo es abordado de distintas maneras. Arauco cuenta con equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar nuestras proyecciones. Por otro lado se cuenta con análisis financieros de sensibilidad para la variable precio permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / - 33,32% y el patrimonio en + / - 1,92%.

## **NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)**

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos. Además, para la definición de segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

Los responsables de tomar las decisiones antes mencionadas, son el Gerente General y los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

De acuerdo a lo anterior, la empresa ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes unidades de negocio:

- Área Celulosa
- Área Paneles
- Área Madera Aserrada
- Área Forestal

### **Descripción Tipos de Productos y Servicios que Proporcionan los Ingresos Ordinarios de Cada Segmento a Informar**

Los productos que proporcionan ingresos ordinarios para cada segmento de operación se describen a continuación:

- Área Celulosa: Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- Área Paneles: Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados) y molduras de MDF.
- Área Madera Aserrada: El portafolio de productos que vende esta área comprende madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.
- Área Forestal: Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos globolus y nitens. Además compra rollizos y astillas de terceros los cuales vende a las demás áreas de negocio.

## **Detalle de Explicación Medición de Resultados, Activos y Pasivos de Cada Segmento**

### **Área Celulosa**

El área celulosa utiliza madera proveniente exclusivamente de plantaciones de pino y eucalipto, para la producción de distintos tipos de celulosa o pulpa de madera. La celulosa blanqueada se utiliza, principalmente, como materia prima para la fabricación de papeles de impresión y escritura, así como en la elaboración de papeles sanitarios y de envolver de alta calidad. La celulosa sin blanquear, por su parte, se utiliza en la fabricación de material para embalaje, filtros, productos de fibrocemento, papeles dieléctricos y otros. En tanto, la celulosa Fluff, es usada en la elaboración de pañales y productos de higiene femeninos.

Las seis plantas que posee la empresa, cinco en Chile y una en Argentina, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente tres millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 40 países, principalmente en Asia y Europa.

### **Área Paneles**

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 9 plantas industriales, 4 en Chile, 2 en Argentina y 3 en Brasil, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 3,2 millones de m<sup>3</sup>, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard) y molduras.

### **Área Madera Aserrada**

El área madera aserrada elabora una amplia variedad de productos de madera y remanufacturados con distintos grados de terminación y apariencia, los que cubren una multiplicidad de usos para la industria del mueble, el embalaje, la construcción y la remodelación.

Con 11 aserraderos en operación, 9 en Chile y 2 en Argentina, la empresa posee una capacidad de producción de 3,4 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada.



Adicionalmente, la empresa cuenta con 6 plantas de remanufactura, 5 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocessan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas precortadas. Todos estos productos son comercializados en más de 28 países.

### **Área Forestal**

La División Forestal constituye la base del negocio de Arauco, ya que provee la materia prima para todos los productos que la Compañía produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 931 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 324 mil hectáreas a bosques nativos, 184 mil hectáreas a otros usos y 45 mil hectáreas por plantar. Las principales plantaciones que posee Arauco son pino radiata y taeda, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

Adicionalmente, Arauco tiene un patrimonio forestal de 254 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones en Asociadas contabilizadas por el método de la participación (ver Nota 15).

A continuación se presenta por segmentos información resumida de los activos, pasivos y resultados al cierre de cada ejercicio:

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos</b>	<b>1.682.715</b>	<b>493.938</b>	<b>89.521</b>	<b>832.170</b>	<b>14.701</b>		<b>3.113.045</b>		<b>3.113.045</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	19.920	2.974	665.057	34.472	26.009		<b>748.432</b>	(748.432)	
Ingresos financieros						19.313	<b>19.313</b>		<b>19.313</b>
Gastos por intereses						(193.872)	<b>(193.872)</b>		<b>(193.872)</b>
<b>Gastos por intereses, neto</b>						<b>(174.559)</b>	<b>(174.559)</b>		<b>(174.559)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	135.849	19.797	7.518	40.543	3.704		<b>207.411</b>		<b>207.411</b>
Suma de las partidas significativas de ingresos			220.570	673			<b>221.243</b>		<b>221.243</b>
Suma de las partidas significativas de gastos	3.399	7.755	4.314	342			<b>15.810</b>		<b>15.810</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>320.161</b>	<b>(5.833)</b>	<b>191.000</b>	<b>83.539</b>	<b>256</b>	<b>(288.225)</b>	<b>300.898</b>		<b>300.898</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de la de participación									
Asociadas						4.084	<b>4.084</b>		<b>4.084</b>
Negocios conjuntos	183		26			2.328	<b>2.537</b>		<b>2.537</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias						(53.537)	<b>(53.537)</b>		<b>(53.537)</b>
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	167.560	33.193	131.479	32.622	2.010	1.667	<b>368.531</b>		<b>368.531</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			117.585	164.088		22.060	<b>303.733</b>		<b>303.733</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos Ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.483.774	448.452	51.242	508.747	1.008		<b>2.493.223</b>		<b>2.493.223</b>
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	198.941	45.486	38.279	323.423	13.693		<b>619.822</b>		<b>619.822</b>
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>1.682.715</b>	<b>493.938</b>	<b>89.521</b>	<b>832.170</b>	<b>14.701</b>		<b>3.113.045</b>		<b>3.113.045</b>
<b>EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>									
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>3.733.482</b>	<b>437.724</b>	<b>5.008.403</b>	<b>1.202.296</b>	<b>50.426</b>	<b>994.346</b>	<b>11.426.677</b>	<b>(10.905)</b>	<b>11.415.772</b>
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación									
Asociadas						118.435	<b>118.435</b>		<b>118.435</b>
Negocios conjuntos	25.055		305.701			26.910	<b>357.666</b>		<b>357.666</b>
Pasivos del segmento	116.754	38.570	89.958	229.110	8.827	4.550.120	<b>5.033.339</b>		<b>5.033.339</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.604.235	222.473	3.364.282	299.227	1.974	175.945	<b>6.668.136</b>	<b>1.938</b>	<b>6.670.074</b>
Extranjero	539.907	42.053	990.407	764.288	37.627	97.158	<b>2.471.440</b>		<b>2.471.440</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.144.142</b>	<b>264.526</b>	<b>4.354.689</b>	<b>1.063.515</b>	<b>39.601</b>	<b>273.103</b>	<b>9.139.576</b>	<b>1.938</b>	<b>9.141.514</b>

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos</b>	<b>1.912.556</b>	<b>722.316</b>	<b>108.165</b>	<b>944.534</b>	<b>26.322</b>		<b>3.713.893</b>		<b>3.713.893</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	33.459	3.467	839.723	54.416	32.099		963.164	(963.164)	0
Ingresos financieros						19.408	19.408		<b>19.408</b>
Gastos por intereses						(175.241)	(175.241)		<b>(175.241)</b>
<b>Gastos por intereses, neto</b>						<b>(155.833)</b>	<b>(155.833)</b>		<b>(155.833)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	121.971	20.380	6.102	37.092	3.711		<b>189.256</b>		<b>189.256</b>
Suma de las partidas significativas de ingresos			65.201				<b>65.201</b>		<b>65.201</b>
Suma de las partidas significativas de gastos	1.154	5.412	7.204	502			<b>14.272</b>		<b>14.272</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>575.467</b>	<b>28.632</b>	<b>(19.725)</b>	<b>211.041</b>	<b>2.542</b>	<b>(398.391)</b>	<b>399.566</b>		<b>399.566</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación									
Asociadas						4.241	<b>4.241</b>		<b>4.241</b>
Negocios conjuntos						1.598	<b>1.598</b>		<b>1.598</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias						(98.044)	<b>(98.044)</b>		<b>(98.044)</b>
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	214.538	35.864	156.531	49.883	3.160		<b>459.976</b>		<b>459.976</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos						10.353	<b>10.353</b>		<b>10.353</b>
<b>Nacionalidad de Ingresos Ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.669.419	655.532	71.505	581.741	866		<b>2.979.063</b>		<b>2.979.063</b>
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	243.137	66.784	36.660	362.793	25.456		<b>734.830</b>		<b>734.830</b>
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>1.912.556</b>	<b>722.316</b>	<b>108.165</b>	<b>944.534</b>	<b>26.322</b>		<b>3.713.893</b>		<b>3.713.893</b>
<b>EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>									
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>3.897.485</b>	<b>459.032</b>	<b>4.542.933</b>	<b>754.033</b>	<b>53.116</b>	<b>563.733</b>	<b>10.270.332</b>	<b>(30.492)</b>	<b>10.239.840</b>
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación									
Asociadas						112.609	<b>112.609</b>		<b>112.609</b>
Negocios Conjuntos						28.981	<b>28.981</b>		<b>28.981</b>
Pasivos del segmento	120.282	42.195	86.272	107.484	10.108	3.866.263	<b>4.232.604</b>		<b>4.232.604</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.641.882	211.757	3.340.849	253.819	2.122	152.814	<b>6.603.243</b>	<b>6.076</b>	<b>6.609.319</b>
Extranjero	534.348	31.567	743.939	210.422	38.258	75.997	<b>1.634.531</b>		<b>1.634.531</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.176.230</b>	<b>243.324</b>	<b>4.084.788</b>	<b>464.241</b>	<b>40.380</b>	<b>228.811</b>	<b>8.237.774</b>	<b>6.076</b>	<b>8.243.850</b>

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE APERTURA</b>	<b>CELULOSA</b>	<b>ASERRADERO</b>	<b>FORESTAL</b>	<b>PANELES</b>	<b>OTROS</b>	<b>CORPORATIVO</b>	<b>SUBTOTAL</b>	<b>ELIMINACION</b>	<b>TOTAL</b>
<b>AL 1 DE ENERO DE 2008</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos de los segmentos	3.735.315	462.950	4.759.920	801.552	32.427	656.548	<b>10.448.712</b>	<b>(15.474)</b>	<b>10.433.238</b>
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación									
Asociadas						122.373	<b>122.373</b>		<b>122.373</b>
Negocios conjuntos						31.488	<b>31.488</b>		<b>31.488</b>
Pasivos del segmento	122.166	41.274	95.323	114.635	6.170	4.090.292	<b>4.469.859</b>		<b>4.469.859</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.596.814	207.411	3.458.695	258.165	248	143.121	<b>6.664.454</b>	<b>2.726</b>	<b>6.667.180</b>
Extranjero	539.143	49.258	749.523	273.631	27.009	92.035	<b>1.730.599</b>		<b>1.730.599</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.135.957</b>	<b>256.669</b>	<b>4.208.218</b>	<b>531.796</b>	<b>27.257</b>	<b>235.156</b>	<b>8.395.053</b>	<b>2.726</b>	<b>8.397.779</b>

## **NOTA 25. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE (NIC 10)**

1) En virtud del terremoto y tsunami que afectaron el día 27 de febrero de 2010 la zona centro sur de Chile, nuestros complejos industriales debieron paralizar sus actividades. Al mismo tiempo, se inició el proceso de evaluación del estado de cada una de las instalaciones y de los daños que éstas presentaban.

Arauco reinició a partir de la semana del 15 de marzo de 2010, la operación de las siguientes instalaciones industriales, según se señala a continuación:

**Área Aserraderos:** De los siete aserraderos de la Compañía que operan en Chile, cuatro han entrado en operaciones (ubicados en Constitución, Nueva Aldea y Cholguán). Por su parte, de las seis plantas de remanufactura de propiedad de la Compañía, cuatro han entrado en operaciones (ubicadas en Constitución, Valdivia y Cholguán). El aserradero Mutrún, de Constitución, fue arrasado por las aguas. Dicha instalación representaba el 6% de la producción de madera aserrada de Arauco en Chile.

**Área Paneles:** De las cuatro plantas de paneles de propiedad de la Compañía en Chile, dos han iniciado sus operaciones. En efecto, Planta Trupán ha iniciado la operación de una línea de MDF, y Planta Nueva Aldea ha iniciado la operación de dos líneas de terciado. Además, la planta generadora de energía en base a biomasa ubicada en Planta de Paneles Nueva Aldea ha iniciado sus operaciones, y está entregando energía eléctrica al Sistema Interconectado Central (SIC).

**Área Celulosa:** Las cinco plantas de celulosa de la Compañía ubicadas en Chile siguen avanzando en su proceso de evaluación de daños y desarrollo de los trabajos para normalizar sus operaciones. No obstante, la planta generadora de energía en base a biomasa ubicada en Planta de Celulosa Valdivia ha iniciado sus operaciones, y está entregando energía eléctrica al Sistema Interconectado Central (SIC).

En cuanto al resto de las instalaciones de la Compañía en Chile, éstas se encuentran con los equipos especializados necesarios para evaluar daños y desarrollar los trabajos que se requieren para normalizar lo antes posible sus operaciones. Lo anterior es sin perjuicio del aserradero Valdivia, el cual ha mantenido su funcionamiento durante este periodo.

Arauco y sus subsidiarias cuentan con seguros contratados que cubren los daños producidos a partir del terremoto y tsunami mencionado. Las pólizas contratadas aseguran nuestros activos, entre los cuales se encuentran las Plantas y sus instalaciones industriales y no industriales, equipos, materiales, productos, así como también las pérdidas por paralización en la producción de celulosa, paneles y energía.

2) Con fecha 8 de febrero de 2010, nuestra filial argentina Alto Paraná S.A. (APSA), fue notificada de una sentencia administrativa del Tribunal Fiscal de la Nación Argentina, ordenándole pagar 300.965.382 pesos argentinos por concepto de impuestos e intereses devengados hasta el 14 de diciembre de 2007, y 116.942.825 pesos argentinos por concepto de multa. Tales montos surgen de rechazar deducciones efectuadas por la filial frente al Impuesto a las Ganancias de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generadas por un endeudamiento contraído por dicha empresa el año 2001.

La filial argentina apeló de esta decisión ante el tribunal judicial respectivo, esto es la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, de ese mismo país, por cuanto estima que estos cobros son improcedentes en su totalidad.

El 15 de febrero de 2010 APSA recurrió esta sentencia del TFN ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal.

Con fecha 18 de Marzo de 2010 la misma Cámara Federal dictó una medida para mejor resolver en la cual ordenó a la AFIP abstenerse de requerir la traba de medidas precautorias preventivas, exigir administrativamente el pago, emitir boleta de deuda, o iniciar acciones judiciales de cobranza, incluyendo la traba de embargos y otras medidas precautorias ejecutivas contra APSA hasta que dicho Tribunal decida acerca de la medida cautelar que interpuso APSA con el mismo fin.

En base a la opinión de los abogados de la filial en Argentina, existen sólidos argumentos y precedentes jurisprudenciales para que prospere el reclamo ante los Tribunales de Justicia Superiores de ese país.

3) La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 417 del 23 de marzo de 2010.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.