



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

- IFRS - International Financial Reporting Standards
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
- MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

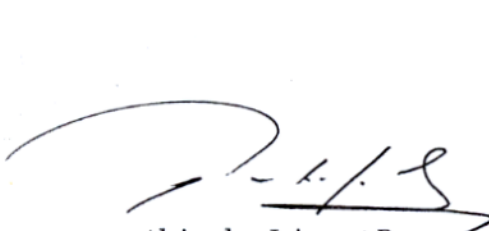
Santiago, 4 de marzo de 2011

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

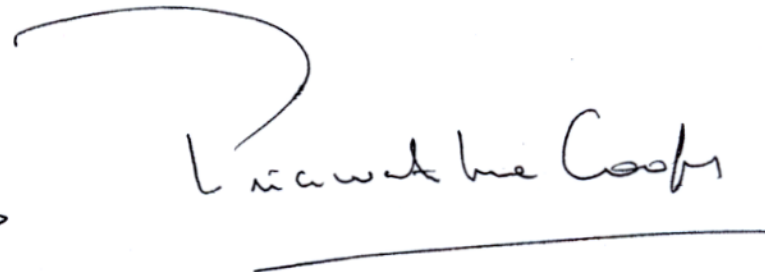
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Celulosa Arauco y Constitución S.A. Nuestra responsabilidad consiste en 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 consolidada de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Alejandro Joignant P.  
RUT: 10.739.973-9



PricewaterhouseCoopers

## INDICE

	Página
Estado de Situación Financiera Clasificado .....	1
Estado de Resultados por Función.....	3
Estado de Resultados Integral .....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto .....	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo .....	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros .....	7
NOTA 2 - Otra información a revelar .....	22
NOTA 3 - Inventarios .....	26
NOTA 4 - Estados de flujo de efectivo .....	27
NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables.....	28
NOTA 6 - Impuestos .....	29
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos.....	33
NOTA 8 - Arrendamientos .....	37
NOTA 9 - Ingresos ordinarios .....	39
NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....	40
NOTA 11- Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio .....	41
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	43
NOTA 13 - Partes relacionadas .....	44
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados y separados.....	47
NOTA 15 - Inversiones en asociadas .....	53
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos.....	56
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos .....	59
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....	63
NOTA 19 – Activos intangibles.....	70
NOTA 20 – Activos biológicos .....	71
NOTA 21 – Medio ambiente.....	75
NOTA 22 – Activos disponibles para la venta .....	78
NOTA 23 – Instrumentos financieros .....	79
NOTA 24 – Segmentos de operación .....	101
NOTA 25 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción .....	106
NOTA 26 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance .....	107

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	1.043.834	534.199
Otros Activos Financieros Corrientes	23	2.909	8.426
Otros Activos No Financieros, Corriente		177.140	118.133
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23	774.289	558.441
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	18.074	16.327
Inventarios	3	727.535	620.058
Activos Biológicos Corrientes	20	344.096	310.832
Activos por Impuestos Corrientes		50.131	105.897
<b>Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios</b>		<b>3.138.008</b>	<b>2.272.313</b>
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	22	14.108	0
<b>Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios</b>		<b>14.108</b>	<b>0</b>
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>3.152.116</b>	<b>2.272.313</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros No Corrientes	23	65.372	29.078
Otros Activos No Financieros No Corrientes		52.352	35.196
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15	498.204	476.101
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	11.127	11.154
Plusvalía		66.231	63.776
Propiedades, Planta y Equipo	7	5.088.745	4.969.753
Activos Biológicos No Corrientes	20	3.446.862	3.446.696
Activos por Impuestos Diferidos	6	125.323	109.760
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>9.354.216</b>	<b>9.141.514</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>12.506.332</b>	<b>11.413.827</b>

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

	Nota	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
<b>Patrimonio y Pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	23	554.673	535.557
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23	362.182	321.892
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	9.209	10.136
Otras Provisiones, corrientes	18	5.842	5.169
Pasivos por Impuestos Corrientes		62.887	2.202
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	3.312	2.372
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	210.956	74.085
<b>Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta</b>		<b>1.209.061</b>	<b>951.413</b>
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>1.209.061</b>	<b>951.413</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes		2.909.429	2.678.010
Otras Provisiones, no corrientes	18	7.609	9.463
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.369.489	1.256.090
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	35.964	25.295
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		134.205	111.123
<b>Total de Pasivos No Corrientes</b>		<b>4.456.696</b>	<b>4.079.981</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>5.665.757</b>	<b>5.031.394</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido		353.176	353.176
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.320.264	5.893.799
Otras Reservas		58.754	21.618
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>6.732.194</b>	<b>6.268.593</b>
Participaciones No Controladoras		108.381	113.840
<b>Patrimonio Total</b>		<b>6.840.575</b>	<b>6.382.433</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>12.506.332</b>	<b>11.413.827</b>

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION**

	Nota	2010 MUS\$	2009 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
<b>Ganancia(Pérdida)</b>			
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	3.788.354	3.113.045
Costo de Ventas		(2.298.191)	(2.152.535)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>1.490.163</b>	<b>960.510</b>
Otros Ingresos por Función	2	378.188	181.383
Costos de Distribución	2	(379.579)	(388.535)
Gasto de Administración	2	(323.916)	(249.340)
Otros Gastos por Función	2	(50.642)	(59.681)
Otras Ganancias (Pérdidas)		292	64.102
Ingresos Financieros		22.154	19.313
Costos Financieros	2	(213.912)	(193.872)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	(7.693)	6.621
Diferencias de cambio		(16.288)	17.632
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>		<b>898.767</b>	<b>358.133</b>
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(198.018)	(53.537)
<b>Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas</b>		<b>700.749</b>	<b>304.596</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>700.749</b>	<b>304.596</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		694.750	300.898
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		5.999	3.698
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>700.749</b>	<b>304.596</b>
<b>Ganancias por Acción</b>			
<b>Ganancias por Acción Básica</b>			
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0061399	0,0026592
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)por Acción Básica</b>		<b>0,0061399</b>	<b>0,0026592</b>
<b>Ganancias por Acción Diluidas</b>			
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0061399	0,0026592
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)Diluida por Acción</b>		<b>0,0061399</b>	<b>0,0026592</b>

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

	Nota	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
<b>ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>700.749</b>	<b>304.596</b>
<b>Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos</b>			
<b>Diferencias de Cambio por Conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	47.070	177.480
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión</b>		<b>47.070</b>	<b>177.480</b>
<b>Coberturas del Flujo de Efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(11.155)	(5.807)
<b>Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo</b>		<b>(11.155)</b>	<b>(5.807)</b>
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		1.247	1.902
<b>Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos</b>		<b>37.162</b>	<b>173.575</b>
<b>Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		1.896	987
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>1.896</b>	<b>987</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>39.058</b>	<b>174.562</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>739.807</b>	<b>479.158</b>
<b>Resultado Integral Atribuible a</b>			
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		731.886	461.754
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		7.921	17.404
<b>Resultado Integral Total</b>		<b>739.807</b>	<b>479.158</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-12-2010									
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2010	353.176	27.551	(4.820)	(1.113)	21.618	5.893.799	6.268.593	113.840	6.382.433
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	27.551	(4.820)	(1.113)	21.618	5.893.799	6.268.593	113.840	6.382.433
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)					0	694.750	694.750	5.999	700.749
Otro Resultado Integral		45.148	(9.259)	1.247	37.136		37.136	1.922	39.058
Resultado Integral		<b>45.148</b>	<b>(9.259)</b>	<b>1.247</b>	<b>37.136</b>	<b>694.750</b>	<b>731.886</b>	<b>7.921</b>	<b>739.807</b>
Dividendos					0	(268.285)	(268.285)		(268.285)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios					0	0	0	(13.380)	(13.380)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>45.148</b>	<b>(9.259)</b>	<b>1.247</b>	<b>37.136</b>	<b>426.465</b>	<b>463.601</b>	<b>(5.459)</b>	<b>458.142</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31-12-2010</b>	<b>353.176</b>	<b>72.699</b>	<b>(14.079)</b>	<b>134</b>	<b>58.754</b>	<b>6.320.264</b>	<b>6.732.194</b>	<b>108.381</b>	<b>6.840.575</b>

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
31-12-2009									
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01-01-2009	353.176	(136.223)	0	(3.015)	(139.238)	5.675.616	5.889.554	117.682	6.007.236
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(136.223)	0	(3.015)	(139.238)	5.675.616	5.889.554	117.682	6.007.236
Cambios en Patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (Pérdida)					0	300.898	300.898	3.698	304.596
Otro Resultado Integral		163.774	(4.820)	1.902	160.856		160.856	13.706	174.562
Resultado Integral		<b>163.774</b>	<b>(4.820)</b>	<b>1.902</b>	<b>160.856</b>	<b>300.898</b>	<b>461.754</b>	<b>17.404</b>	<b>479.158</b>
Dividendos					0	(82.715)	(82.715)		(82.715)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios					0	0	0	(21.246)	(21.246)
<b>Total de Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>163.774</b>	<b>(4.820)</b>	<b>1.902</b>	<b>160.856</b>	<b>218.183</b>	<b>379.039</b>	<b>(3.842)</b>	<b>375.197</b>
<b>Saldo Final Ejercicio Anterior 31-12-2009</b>	<b>353.176</b>	<b>27.551</b>	<b>(4.820)</b>	<b>(1.113)</b>	<b>21.618</b>	<b>5.893.799</b>	<b>6.268.593</b>	<b>113.840</b>	<b>6.382.433</b>



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

<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de Flujos de Efectivo</b>		
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de Cobros por Actividades de Operación</b>		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	3.984.173	3.675.727
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Pólizas Suscritas	292.240	0
Otros Cobros por Actividades de Operación	172.278	147.533
<b>Clases de Pagos</b>		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(2.877.218)	(2.785.842)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(263.151)	(190.821)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(2.338)	(3.915)
Dividendos Recibidos	6.353	17.084
Intereses Pagados	(190.351)	(152.343)
Intereses Recibidos	6.528	18.601
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	10.964	8.675
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(2.203)	16.326
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>1.137.275</b>	<b>751.025</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de Efectivo Procedentes de la Pérdida de Control de Subsidiarias y Otros Negocios	0	7
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(6.977)	(174.111)
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones No Controladoras	(8.000)	0
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(39.559)	(128.279)
Préstamos a empresas relacionadas	0	(51.225)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	8.669	4.006
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(516.001)	(275.151)
Compras de Activos Intangibles	(1.594)	(1.378)
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	1.471	2.185
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(116.191)	(92.002)
Cobros a entidades relacionadas	10.559	0
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.791)	(1.343)
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(669.414)</b>	<b>(717.291)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	612.403	1.181.963
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	212.865	0
Total Importes Procedentes de Préstamos	825.268	1.181.963
Pagos de Préstamos	(634.146)	(746.531)
Dividendos Pagados	(158.781)	(135.175)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.511	2.115
<b>Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>33.852</b>	<b>302.372</b>
<b>Incremento Neto(Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio</b>	<b>501.713</b>	<b>336.106</b>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.922	30.785
<b>Incremento(Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>509.635</b>	<b>366.891</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	534.199	167.308
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1.043.834</b>	<b>534.199</b>

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

### **Información sobre la Entidad**

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

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

Arauco está controlada por Empresas Copec S.A., que posee el 99,9779 % 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 2010 son:

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

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

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010

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

La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 438 del 04 de marzo de 2011.

## **Moneda Funcional**

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

Para el segmento de la celulosa la mayor parte de las operaciones de venta de este producto son exportaciones, siendo que los costos están relacionados fundamentalmente por 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**

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

### **Información a Revelar sobre Capital**

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

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

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

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

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

#### **Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital**

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

Instrumento	Monto al 31-12-2010 MUS\$	Monto al 31-12-2009 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de Endeudamiento <sup>(1)</sup> $\leq 1,2x$	Nivel de Endeudamiento <sup>(2)</sup> $\leq 0,75x$
Bonos Locales	677.362	398.693	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	104.144	138.837	√ <sup>(3)</sup>	N/A	√ <sup>(3)</sup>
Crédito Bilateral	240.260	255.304	√	√	N/A
Otros Créditos	53.152	156.639	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.374.258	2.252.838	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en: patrimonio más interés no controlante)

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.



A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

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 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Patrimonio	6.840.575	6.382.433
Préstamos Bancarios	397.556	550.780
Arrendamiento Financiero	393	608
Bonos	3.051.620	2.651.531
<b>Capital</b>	<b>10.290.144</b>	<b>9.585.352</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 estima poco probable la existencia de riesgos futuros de incertidumbre de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del presente 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 2010 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados Financieros Consolidados.

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

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

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

### **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 20.

#### - 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. Para el detalle de los juicios ver Nota 18.

### **c) Consolidación**

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

Los resultados no realizados de las subsidiarias han sido eliminados de los Estados Financieros Consolidados y el interés no controlante es reconocido en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera.

Los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

Algunas de las subsidiarias consolidadas mantienen sus registros legales en reales y en pesos chilenos. 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 segmentos se presenta en la Nota 24.

#### **e) Moneda funcional**

##### (i) Moneda funcional

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

##### (ii) Conversión 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 (dólar estadounidense) 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 justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(v) Instrumentos de Cobertura

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

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

## **h) Inventarios**

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

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

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

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

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

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

## **i) Activos Mantenedos para la Venta**

Los activos no corrientes destinados para la venta son medidos al menor valor entre el valor contable y el valor razonable, menos el costo de venta. Los activos son clasificados en este rubro cuando el valor contable puede ser recuperado a través de una transacción de venta, que sea altamente probable de realizar, y que tenga disponibilidad inmediata en la condición en que se encuentre. La Administración debe estar comprometida con un plan para vender el activo y debe haberse iniciado en forma activa un programa para encontrar un comprador y completar el plan, asimismo debe esperarse que la venta quede calificada para reconocimiento completo dentro de un año siguiente a la fecha de su clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se deprecian.

## **j) 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 identificables, 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 Otras Ganancias (Pérdidas).

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

Las políticas contables de las filiales se modificarán en caso de ser necesario, para garantizar su uniformidad con las políticas adoptadas por Arauco. Las participaciones no controladoras se presentan como un componente separado del patrimonio neto.

### **k) 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).

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

### **l) 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) 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.

### **m) 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.

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

Las Propiedades, plantas y equipos están expuestas 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 por componentes usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.

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

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

#### **ñ) Arrendamientos**

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

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

#### **o) Activos biológicos**

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

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando 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 por función.

#### **p) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. 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.

#### **q) 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.

#### **r) Reconocimiento de ingresos ordinarios**

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

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

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

#### **s) Dividendo mínimo**

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad es la que acuerda anualmente mantener el reparto de dividendos en un 40% de la utilidad líquida 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 Otros Pasivos no financieros corrientes.

## **t) 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 objetiva que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, y castigos cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

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

#### **u) Beneficios al personal**

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese voluntario de servicios del personal, para ciertos trabajadores con antigüedad mínima de 5 años, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal.

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

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

#### **v) Vacaciones del personal**

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

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

#### **w) Participación en negocios conjuntos**

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

#### **x) Recientes pronunciamientos contables**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

a) Nuevas normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde el 1 de enero de 2010 pero que actualmente no son relevantes para la Sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

<b>Normas y modificaciones</b>	<b>Contenido</b>
IFRIC 17 IFRIC 18 IFRIC 9 IFRIC 16 IAS 1 (modificada) IAS 36 (modificada) IFRS 2 (modificada) IFRS 5 (modificada)	Distribución de activos no efectivos a los accionistas Transferencia de activos desde los clientes Revalorización de derivados implícitos Cobertura en inversiones netas en operaciones extranjeras Presentación de estados financieros Deterioro de activos Pagos basados en acciones Activos no corrientes disponibles para la venta

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2010, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

<b>Normas y modificaciones</b>	<b>Contenido</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
IFRS 9 IAS 24 (revisada) IFRIC 19	Instrumentos financieros Revelación de partes relacionadas Extinción de obligaciones financieras con instrumentos de capital	1º de enero de 2013 1º de enero de 2011 1º de julio de 2010
IAS 32 IFRIC14	Clasificación de derechos de emisión Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo	1º de febrero de 2010 1º de enero de 2011
IFRS 7 IAS 12	Revelaciones de Instrumentos financieros Impuesto a las ganancias	1º de julio de 2011 1º de enero de 2012

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



## NOTA 2. OTRA INFORMACION A REVELAR

### a) Capital Emitido

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

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	31-12-2010	31-12-2009
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 los rubros Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, 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) 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>		

	31-12-2010	31-12-2009
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	

### b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

El dividendo provisorio pagado es el equivalente al 20% de la utilidad líquida distributable calculada al cierre de septiembre del año respectivo y rebajada en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

El dividendo definitivo pagado corresponde al diferencial entre el 40% de la utilidad líquida distributable al cierre del año anterior y el monto del dividendo provisorio pagado al cierre del ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2010 se había realizado el siguiente pago de dividendos:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Provisorio</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	15-12-2010
Importe de Dividendo	MUS\$ 85.515 (1)
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,7557

(1) Este dividendo provisorio mas MUS\$ 182.770 reconocido en provisión de dividendo mínimo según lo informado en Nota 25, conforman los MUS\$ 268.285 rebajados del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Definitivo</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2010
Importe de Dividendo	MUS\$ 56.758 (2)
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 0,50161

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	<b>Dividendo Provisorio</b>
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado	16-12-2009
Importe de Dividendo	MUS\$ 25.957 (2)
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,22940

(2) El monto total es de MUS\$ 82.715 que corresponde al dividendo provisionado y rebajado en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2009.

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

### c) Descripción de los componentes de Reservas

#### OTRAS RESERVAS

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por Reservas por diferencias de cambio por conversión, por Reservas de coberturas de flujo de caja y Otras Reservas varias. Arauco no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.

#### Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

#### Reservas de Coberturas de Flujo de Caja

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de swaps de cobertura vigentes en Arauco al cierre de cada ejercicio.

### Otras Reservas varias

Corresponde principalmente a la participación en los otros resultados integrales de las inversiones en asociadas.

### d) Otros del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, Otros Gastos por función, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Clases de Otros Ingresos por Función</b>		
<b>Total Otros Ingresos por Función</b>	<b>378.188</b>	<b>181.383</b>
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos	221.501	155.532
Ingresos por venta de bonos de carbono	-	5.836
Ingresos por fomento exportación	6.171	4.568
Ingreso Indemnizaciones Seguro por Terremoto	107.658	-
Arrendos percibidos	2.707	4.870
Utilidad por venta de activo fijo	8.303	995
Otros Resultados Varios de Operación	31.848	9.582
<b>Clases de Otros Gastos por función</b>		
<b>Total Otros Gastos por Función</b>	<b>(50.642)</b>	<b>(59.681)</b>
Depreciaciones	(1.356)	(2.943)
Provisión Contingencias	(2.351)	(2.699)
Provisiones Activos	(2.348)	(1.703)
Gastos Plantas Detenidas	(5.174)	(6.038)
Pérdida por Venta / Siniestro de Activos	(5.170)	(7.533)
Siniestros forestales	(8.223)	(2.824)
Otros impuestos	(4.730)	(5.875)
Servicios y honorarios	(2.715)	(9.537)
Otros Gastos	(18.575)	(20.529)
<b>Clases de Costos Financieros</b>		
<b>Total Costos Financieros</b>	<b>(213.912)</b>	<b>(193.872)</b>
<b>Gasto por Intereses</b>	<b>(177.337)</b>	<b>(162.312)</b>
Préstamos que devengan intereses	(177.337)	(162.312)
Otros Costos Financieros	(36.575)	(31.560)
<b>Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación</b>		
<b>Total</b>	<b>(7.693)</b>	<b>6.621</b>
Inversiones en Asociadas	1.906	4.084
Inversiones en Negocios Conjuntos	(9.599)	2.537

A continuación se presenta la apertura de gastos por naturaleza contenidos en los presentes estados financieros:

<b>Costos de Distribución</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gastos de Venta	58.453	33.883
Gastos de Embarque y Flete	321.126	354.652
<b>Total</b>	<b>379.579</b>	<b>388.535</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remuneraciones, otras remuneraciones y otros gastos del personal	141.297	101.356
Seguros	9.182	9.575
Depreciaciones no Costeadas	10.880	10.741
Gastos Generales de Administración	162.557	127.668
<b>Total</b>	<b>323.916</b>	<b>249.340</b>

<b>Gastos por</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciación	7	232.040	205.033
Beneficios a los empleados	10	279.813	215.719
Amortización	19	1.615	2.382

**NOTA 3. INVENTARIOS (NIC 2)**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Clase de Inventarios</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materias Primas	86.617	85.706
Suministros para la Producción	65.154	64.978
Productos en proceso	62.612	26.154
Bienes Terminados	426.447	335.234
Repuestos	86.532	107.384
Otros Inventarios	173	602
<b>Total Inventarios</b>	<b>727.535</b>	<b>620.058</b>

Al 31 de diciembre de 2010, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 2.249.689 (MUS\$ 2.064.372 al 31 de diciembre de 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, se ha reconocido una disminución neta de provisión por obsolescencia de MUS\$ 324 (aumento neto de MUS\$ 543 al 31 de diciembre de 2009), por lo que el saldo de provisión al 31 de diciembre de 2010 es de MUS\$ 7.200 (MUS\$ 7.524 al 31 de diciembre de 2009).

El monto por castigos al 31 de diciembre de 2010 es de MUS\$ 23.438, producidos principalmente por los inventarios dañados producto del terremoto y maremoto que afectó la zona Centro Sur de Chile el 27 de febrero de 2010.

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.

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en Caja	263	244
Saldos en Bancos	69.692	28.756
Depósitos a Corto Plazo	705.694	281.873
Fondos Mutuos	267.811	223.326
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	374	-
<b>Total</b>	<b>1.043.834</b>	<b>534.199</b>
<b>Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
<b>Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.043.834	534.199
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	<b>1.043.834</b>	<b>534.199</b>

En cuadros adjuntos se presentan el valor del costo de las inversiones efectuadas en Dynea Brasil S.A. con fecha 15 de marzo de 2010, 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 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>2010</b>	
<b>Compra de Inversiones</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Adquisición: Dynea Brasil S.A.</b>	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	15.000
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(8.023)
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	
<b>Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto</b>	<b>6.977</b>
	<b>MUS\$</b>
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	22.613
<b>2009</b>	
<b>Compra de Inversiones</b>	<b>MUS\$</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)
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	
<b>Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto</b>	<b>164.086</b>
	<b>MUS\$</b>
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	107.429
<b>2009</b>	
<b>Compra de Inversiones</b>	<b>MUS\$</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)
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	
<b>Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto</b>	<b>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**

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 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 al 31 de diciembre de 2010 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual período del año anterior.

Para efectos de presentación, se han efectuado algunas reclasificaciones menores a los estados financieros del ejercicio anterior.

Los Estados Financieros Consolidados de Arauco al 31 de diciembre de 2009 fueron los primeros estados financieros anuales 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.

### NOTA 6. IMPUESTOS (NIC 12)

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

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

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>		
Diferencia por Provisiones de Pasivo	4.658	3.759
Diferencia por Pasivos devengados	4.601	6.690
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	6.616	4.677
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	2.339	3.065
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	1.370	1.913
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	56.724	53.292
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	8.805	11.424
Diferencias por valorización de Inventarios	9.034	1.939
Diferencias por Provisiones de Ingresos	2.765	2.571
Diferencia por valorización Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	3.940	4.878
Diferencia por valorización Intangible	24.370	10.584
Otros	101	4.968
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>125.323</b>	<b>109.760</b>



Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 260.701 (MUS\$ 241.596 al 31 de diciembre de 2009), las que se originan principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

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

### **Pasivos por Impuestos Diferidos**

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

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

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	686.408	682.540
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	13.751	7.704
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	511.401	508.285
Diferencias por valorización de Inventarios	12.450	10.001
Diferencias por Ingresos anticipados	76.539	0
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	35.130	27.006
Otros	33.810	20.554
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.369.489</b>	<b>1.256.090</b>

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 20.668 y MUS\$ 170.749 respectivamente, serán utilizados en un período de 12 meses.

Arauco no compensa los activos y pasivos por impuestos diferidos, ya que no tiene reconocido legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos en estos ítems y corresponden a partidas que recaen sobre distintos sujetos fiscales.

## Diferencias Temporarias

A las fechas indicadas, se presentan los siguientes cuadros resumen con las diferencias temporales por activos y pasivos financieros:

Concepto Diferencia	31-12-2010		31-12-2009	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	68.599		56.468	
Pérdida tributaria	56.724		53.292	
Pasivos por impuestos diferidos		1.369.489		1.256.090
<b>Total</b>	<b>125.323</b>	<b>1.369.489</b>	<b>109.760</b>	<b>1.256.090</b>
<b>Detalle de Importe en Resultados</b>				
	<b>2010</b>	<b>2009</b>		
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>		
Activos por impuestos diferidos	7.028	2.037		
Pérdida tributaria	1.846	9.400		
Pasivos por impuestos diferidos	(100.189)	(41.438)		
<b>Total</b>	<b>(91.315)</b>	<b>(30.001)</b>		

## Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(112.840)	(32.147)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	8.402	6.526
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(581)	2.597
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(1.684)	(512)
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto</b>	<b>(106.703)</b>	<b>(23.536)</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(68.814)	(39.401)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	(23.904)	-
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	1.403	9.400
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto</b>	<b>(91.315)</b>	<b>(30.001)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(198.018)</b>	<b>(53.537)</b>

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es como sigue:

	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(52.567)	(20.350)
Impuesto Corrientes Nacional	(54.136)	(3.186)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(106.703)</b>	<b>(23.536)</b>
Impuesto Diferido Extranjero	17.718	1.033
Impuesto Diferido Nacional	(109.033)	(31.034)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(91.315)</b>	<b>(30.001)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>(198.018)</b>	<b>(53.537)</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>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(152.790)</b>	<b>(60.891)</b>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(24.714)	(16.669)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	18.493	27.596
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(22.486)	(14.846)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(23.904)	
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(581)	2.597
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	7.964	8.676
<b>Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>(45.228)</b>	<b>7.354</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>(198.018)</b>	<b>(53.537)</b>

El Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un abono por MUS\$ 1.896 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 987 al 31 de diciembre de 2009), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Con fecha 30 de julio de 2010, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.455, de financiamiento para la reconstrucción nacional. Una de las principales modificaciones contempla el alza transitoria del Impuesto de Primera Categoría para los ingresos percibidos y/o devengados el año comercial 2011 y 2012, con tasas de 20% y 18,5%, respectivamente.

El efecto del cambio en las tasas de impuesto originó un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

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

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Propiedades, Plantas y Equipos</b>		
<b>Neto</b>		
Obras en Curso	562.309	433.269
Terrenos	821.288	743.950
Edificios	1.417.684	1.353.461
Planta y Equipo	2.188.323	2.328.457
Equipamiento de Tecnologías de la Información	16.963	18.178
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.657	5.207
Vehículos de Motor	10.057	9.791
Otros	68.464	77.440
<b>Total</b>	<b>5.088.745</b>	<b>4.969.753</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Obras en Curso	562.309	433.269
Terrenos	821.288	743.950
Edificios	2.523.397	2.370.295
Planta y Equipo	4.180.142	4.060.145
Equipamiento de Tecnologías de la Información	43.614	42.992
Instalaciones Fijas y Accesorios	17.339	18.675
Vehículos de Motor	32.328	31.066
Otros	110.076	112.629
<b>Total</b>	<b>8.290.493</b>	<b>7.813.021</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Edificios	(1.105.713)	(1.016.834)
Planta y Equipo	(1.991.819)	(1.731.688)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(26.651)	(24.814)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(13.682)	(13.468)
Vehículos de Motor	(22.271)	(21.275)
Otros	(41.612)	(35.189)
<b>Total</b>	<b>(3.201.748)</b>	<b>(2.843.268)</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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	56.272	56.799

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

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	268.391	187.441
	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	361.598	196.271

### Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2010</b>	<b>433.269</b>	<b>743.950</b>	<b>1.353.461</b>	<b>2.328.457</b>	<b>18.178</b>	<b>5.207</b>	<b>9.791</b>	<b>77.440</b>	<b>4.969.753</b>
<b>Cambios</b>									
Adiciones	361.598	81.610	18.463	14.086	186	234	2.265	4.758	483.200
Adquisiciones de Negocios	216	660	4.244	21.420	-	-	14	1.137	27.691
Desapropiaciones	(142)	(14.107)	(3.499)	(3.132)	(3)	(1)	(215)	(4.375)	(25.474)
Retiros	(1.024)	(6)	(1.020)	(4.315)	(11)	(39)	(2)	(408)	(6.825)
Gasto por depreciación	-	-	(68.237)	(160.894)	(1.966)	(810)	(1.892)	(1.708)	(235.507)
Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados (ver Nota 17)	-	-	(24.198)	(110.408)	(63)	-	(102)	(9.341)	(144.112)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	1.394	9.350	3.902	19.986	2	(1.395)	64	824	34.127
Reclasificación Activos mantenidos para la venta (1)	-	(5.003)	(5.877)	(3.228)	-	-	-	-	(14.108)
Otros Incrementos/Decrementos	(233.002)	4.834	140.445	86.351	640	461	134	137	-
<b>Total cambios</b>	<b>129.040</b>	<b>77.338</b>	<b>64.223</b>	<b>(140.134)</b>	<b>(1.215)</b>	<b>(1.550)</b>	<b>266</b>	<b>(8.976)</b>	<b>118.992</b>
<b>Saldo Final 31-12-2010</b>	<b>562.309</b>	<b>821.288</b>	<b>1.417.684</b>	<b>2.188.323</b>	<b>16.963</b>	<b>3.657</b>	<b>10.057</b>	<b>68.464</b>	<b>5.088.745</b>
(1) Incluye en el valor neto de los activos MUS\$ 3.745 de pérdida por deterioro									
<b>Movimiento de Activo Fijo</b>	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)	-	(32.014)	-	(27)	-	-	-	-	(32.041)
Retiros	(1.520)	(1.265)	(82)	(2.805)	(3)	(55)	(23)	(1.233)	(6.986)
Gasto por depreciación	-	-	(59.311)	(155.981)	(1.859)	(274)	(2.050)	(1.618)	(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>46.070</b>	<b>156.295</b>	<b>(443)</b>	<b>452</b>	<b>222</b>	<b>12.284</b>	<b>353.782</b>
<b>Saldo Final 31-12-2009</b>	<b>433.269</b>	<b>743.950</b>	<b>1.353.461</b>	<b>2.328.457</b>	<b>18.178</b>	<b>5.207</b>	<b>9.791</b>	<b>77.440</b>	<b>4.969.753</b>

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presenta en el siguiente cuadro:

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Depreciación del Ejercicio</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Costos de explotación	187.208	190.945
Gastos de administración	10.880	10.741
Otros Gastos varios de operación (*)	33.952	3.347
<b>Total</b>	<b>232.040</b>	<b>205.033</b>

(\*) El saldo del ejercicio 2010 corresponde principalmente a la depreciación referida al costo de las plantas detenidas producto del terremoto.

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

		Mínima	Máxima	Promedio
Edificios	vida útil años	16	89	39
Planta y equipos	vida útil años	8	67	29
Equipamiento de tecnologías de información	vida útil años	6	18	5
Instalaciones fijas y accesorios	vida útil años	6	12	10
Vehículos de motor	vida útil años	6	26	13
Otras propiedades plantas y equipos	vida útil años	5	27	16

## NOTA 8. ARRENDAMIENTOS (NIC 17)

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

	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero</b>	<b>440</b>	<b>608</b>
Maquinarias y Equipos	440	608

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

	31-12-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	354	10	344
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	50	1	49
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>404</b>	<b>11</b>	<b>393</b>
	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>

Las Obligaciones por Leasing se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.



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

	31-12-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	4.767	450	4.317
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	5.957	358	5.599
Más de cinco años	-	-	-
<b>Total</b>	<b>10.724</b>	<b>808</b>	<b>9.916</b>

	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>

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)**
**(a) 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) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Servicios**

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de Bienes	3.692.221	3.027.796
Prestación de Servicios	96.133	85.249
<b>Total</b>	<b>3.788.354</b>	<b>3.113.045</b>

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

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.

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>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Gastos de Personal</b>	<b>279.813</b>	<b>215.719</b>
Sueldos y Salarios	264.572	209.687
Gasto por Indemnización años de Servicio	15.241	6.032

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	3.312	2.372
No Corriente	35.964	25.295
<b>Total</b>	<b>39.276</b>	<b>27.667</b>
<b>Conciliación Valor Presente Indemnización</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo de Inicio</b>	27.667	20.297
Costos de los servicios corrientes	1.851	905
Costo por intereses	1.798	1.614
(Ganancias) pérdidas actuariales	11.256	3.653
Beneficios pagados (provisionados)	(5.537)	(4.054)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	2.241	5.252
<b>Saldo final</b>	<b>39.276</b>	<b>27.667</b>

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

### Moneda nacional y extranjera

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los activos y pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1.046.743</b>	<b>542.625</b>
Dólares	516.201	185.995
Euros	73.573	66.935
Otras monedas	48.511	64.879
\$ no reajustables	408.458	224.816
U.F.	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.043.834	534.199
Dólares	513.292	177.569
Euros	73.573	66.935
Otras monedas	48.511	64.879
\$ no reajustables	408.458	224.816
Otros activos financieros corrientes	2.909	8.426
Dólares	2.909	8.426
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>		
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>	<b>804.328</b>	<b>585.848</b>
Dólares	545.703	412.826
Euros	31.651	19.348
Otras monedas	94.134	36.090
\$ no reajustables	124.490	110.394
U.F.	8.350	7.190
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	774.289	558.441
Dólares	528.657	397.394
Euros	31.651	19.348
Otras monedas	93.075	35.074
\$ no reajustables	115.338	102.098
U.F.	5.568	4.527
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	11.965	11.080
Dólares	4.389	4.152
Otras monedas	205	102
\$ no reajustables	4.589	4.163
U.F.	2.782	2.663
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	18.074	16.327
Dólares	12.657	11.280
Otras monedas	854	914
\$ no reajustables	4.563	4.133
<b>Resto activos</b>	<b>10.655.261</b>	<b>10.285.354</b>
Dólares	10.276.275	10.016.050
Euros	458	57
Otras monedas	142.569	86.720
\$ no reajustables	214.370	163.233
U.F.	21.589	19.294
<b>Total Activos</b>		
<b>Total Activos</b>	<b>12.506.332</b>	<b>11.413.827</b>
Dólares	11.338.179	10.614.871
Euros	105.682	86.340
Otras monedas	285.214	187.689
\$ no reajustables	747.318	498.443
U.F.	29.939	26.484



### **Efecto de las variaciones en las tasas de cambio**

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.

A continuación, se presentan las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta a dólares estadounidenses:

<b>Subsidiaria</b>	<b>País</b>	<b>Moneda Funcional</b>
Arauco do Brasil S.A.	Brasil	Real
Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Real
Arauco Florestal Arapoti S.A.	Brasil	Real
Arauco Distribución S.A.	Chile	Peso chileno
Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Peso chileno

	<b>2010 MUS\$</b>	<b>2009 MUS\$</b>
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(7.994)	14.612
Reserva de Conversión	47.070	177.480

### **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.

	<b>2010 MUS\$</b>	<b>2009 MUS\$</b>
<b>Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,94%	5,86%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	8.613	8.868

## **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, las que no difieren significativamente entre sí.

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	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 31-12-2010			% de Participación 31-12-2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
				-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9970
-	Alto Paraná S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9766	99,9766	-	99,9762	99,9762
-	Arauco Australia S.A.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9986	99,9986
96547510-9	Arauco Bio Energía S.A.(ex-Arauco Generación S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9985	99,9985	98,0000	1,9985	99,9985
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4980	99,9980	1,5000	98,4976	99,9976
-	Arauco Denmark Aps	Dinamarca	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9991	99,9991
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A.(ex-Placas do Paraná S.A.)	Brasil	Reales	2,4990	97,5000	99,9990	-	99,9986	99,9986
-	Arauco Ecuador S.A.	Ecuador	Dólar estadounidense	0,1000	99,8990	99,9990	0,1000	99,8986	99,9986
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Brasil	Reales	-	79,9992	79,9992	-	79,9989	79,9989
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	23,1991	76,8000	99,9991	33,7137	66,2851	99,9988
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9991	99,9991
-	Arauco Holanda Cooperatief U.A.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	-	-
96563550-5	Inversiones Arauco Internacional Ltda.(ex-Arauco Internacional S.A.)	Chile	Dólar estadounidense	98,6058	1,3932	99,9990	98,0377	1,9609	99,9986
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9977	99,9990	0,0013	99,9973	99,9986
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,3953	99,6037	99,9990	0,3953	99,6033	99,9986
-	Araucocom S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9985	99,9990	0,0005	99,9981	99,9986
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	-	-
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	59,6326	59,6326	-	59,6326	59,6326
-	Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.(ex-Lucchese Empreendimentos E Participacoes Ltda.)	Brasil	Reales	-	99,9766	99,9766	-	99,9885	99,9885
-	Faplac S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9979	99,9979
-	Flooring S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9984	99,9984
96573310-8	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9405	79,9405	-	79,9405	79,9405
-	Forestal Misiones S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9885	99,9885
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,1600	90,8391	99,9991	9,1600	90,8387	99,9987
96567940-5	Forestal Valdivia S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Industrias Forestales S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9770	90,0221	99,9991	9,9770	90,0217	99,9987
-	Inversiones Celco S.L.	España	Dólar estadounidense	-	99,9990	99,9990	-	99,9986	99,9986
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9771	99,9771	-	99,9767	99,9767
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9934	99,9934	-	-	-
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Savitar (Forestal Talavera S.A.)	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9944	99,9944	-	99,9985	99,9985
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995



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

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

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	44.386	33.128
Dietas del directorio	1.456	1.333
Beneficios por Terminación	2.296	963
<b>Total</b>	<b>48.138</b>	<b>35.424</b>

### Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	21	169
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	536	-
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	3.665	-
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4.032	3.247
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	1.112	818
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	340	717
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	-	96
El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	-	Otras partes relacionadas	Uruguay	Dólares	30 días	-	11.280
Colbun S.A.	96.505.760-9	Otras partes relacionadas	Chile	Dólares	30 días	8.368	-
<b>TOTAL</b>						<b>18.074</b>	<b>16.327</b>

### Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	5.989	7.823
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	233	326
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	32	4
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	847
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	27	-
Sigma S.A.	86.370.800-1	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	-
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Aboqados	78.096.080-9	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	131	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	27	7
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	4
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	655	595
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	237	530
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-k	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.826	-
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	45	-
<b>TOTAL</b>						<b>9.209</b>	<b>10.136</b>

### Transacciones entre partes relacionadas

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	2.897	2.500
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	272	294
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Lubricantes	71.424	69.638
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	4.100	4.390
Codeco Chile	61.704.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Insumos	1.367	2.186
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Productos Químicos	9.695	27.596
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Papel Melamínico	5.466	18.917
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	39.338	57.340
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociadas	Chile	Pesos chilenos	Insumos	-	547
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rolizos	1.087	1.145
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Aboqados	78.096.080-9	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	1.344	1.480
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	7.049	8.162
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A	92.580.000-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	252	224
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	248	5
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rolizos y Activo Fijo	49	325
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rolizos y Otras	705	116
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras Compras	893	125
<b>Ventas</b>							
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	2.418	12.342
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Otras ventas	9.179	118
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Servicios Prestados	160	529
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Combustible	259	682
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	26.277	19.580
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	35.873	29.688
Stora Enso Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	8.839	7.457
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	26.985	16.689
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	2.061	823
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Insumos	4.567	192
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	16.225	-

## **NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (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.

### **Inversiones en Subsidiarias**

Con fecha 28 de junio y 14 de julio de 2010 la subsidiaria Alto Paraná S.A. realizó dos aportes adicionales de capital en la sociedad brasilera Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda.. El primero por un monto de MR\$ 17.150 (MUS\$ 9.649), y el segundo por un monto de MR\$ 880 (MUS\$ 502). Las mencionadas inversiones se efectuaron dentro del marco de la política de expansión del negocio forestal a través de la adquisición de activos forestales en Brasil. Dicha operación de expansión será realizada por la sociedad relacionada Catan Empreendimentos e Participações S.A., sobre la cual Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. y Arauco Forest Brasil S.A. poseen una participación de un 25,24% y un 74,76%, respectivamente.

Con fechas 2 de febrero, 12 de marzo, 10 de mayo y 9 de julio de 2010, se efectuaron aportes por MUS\$ 2.000 cada uno a la asociada Inversiones Puerto Coronel S.A.

El 15 de marzo de 2010 se efectuó aporte de capital por MUS\$ 15.000 para adquirir un 50% de la asociada Dynea Brasil S.A. a través de la subsidiaria Placas do Paraná S.A. (actual Arauco do Brasil S.A.) pasando a tener un 100% de participación. Esta operación generó una Minusvalía comprada de MUS\$ 1.113 que se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otras Ganancias (Pérdidas). Dynea Brasil S.A. fue fusionada por la subsidiaria mencionada en abril de 2010.

Con fecha 4 de enero de 2010 se aprobó la reorganización societaria mediante la fusión por absorción por parte de la subsidiaria Alto Paraná S.A., de Faplac S.A. y Flooring S.A. con efectos a partir del 1º de enero de 2010.

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. Al 31 de diciembre de 2009, se estimó una plusvalía comprada de MUS\$ 56.657. La adquisición de esta Sociedad, permitió a Arauco consolidar su presencia en el mercado brasileño de tableros. El 01 de enero de 2010, Placas do Paraná S.A. se fusionó con Arauco do Brasil 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 presentó en el Estado de Resultados en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).

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:

DYNEA BRASIL S.A.	15-03-2010
	MUS\$
Efectivo	8.023
Deudores por venta	3.621
Inventarios	4.535
Propiedades, plantas y equipos	29.212
Impuestos diferidos	140
Otros activos	933
<b>Total activos</b>	<b>46.464</b>
Acreedores comerciales	6.707
Impuestos diferidos	8.267
Otros pasivos	854
<b>Total pasivos</b>	<b>15.828</b>

TAFISA S.A.	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 18)	
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:

2010	Dynea
	MUS\$
Valor pagado	15.000
50 % adquirido años antes	14.523
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	30.636
<b>Minusvalía comprada</b>	<b>(1.113)</b>

<b>2009</b>	<b>Tafisa MUS\$</b>	<b>Savitar 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>

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>31-12-2010</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	397.995	71.576
No Corrientes de Subsidiaria	245.817	19.535
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>643.812</b>	<b>91.111</b>
	<b>31-12-2009</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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de Subsidiaria	525.587	399.227
Gastos de Subsidiaria	(456.390)	(389.699)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b>	<b>69.197</b>	<b>9.528</b>
	<b>31-12-2010</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	451.136	51.677
No Corrientes de Subsidiaria	314.987	86.999
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>766.123</b>	<b>138.676</b>
	<b>31-12-2009</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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de Subsidiaria	574.697	463.720
Gastos de Subsidiaria	(494.378)	(418.640)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b>	<b>80.319</b>	<b>45.080</b>

Subsidiaria significativa	Arauco Internacional S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9986	
	<b>31-12-2010</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	43.804	1.931
No Corrientes de Subsidiaria	1.954.721	2.220
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>1.998.525</b>	<b>4.151</b>
	<b>31-12-2009</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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de Subsidiaria	100.441	140.075
Gastos de Subsidiaria	(22.559)	(18.453)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b>	<b>77.882</b>	<b>121.622</b>
	<b>31-12-2010</b>	
	<b>Suma de Activos</b>	<b>Suma de Pasivos</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corrientes de Subsidiaria	9.311	313.024
No Corrientes de Subsidiaria	2.917.877	337
<b>Total de Subsidiaria</b>	<b>2.927.188</b>	<b>313.361</b>
	<b>31-12-2009</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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos de Subsidiaria	54.420	38.511
Gastos de Subsidiaria	(30.194)	(21.724)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria</b>	<b>24.226</b>	<b>16.787</b>

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 44.077	MUS\$ 41.341

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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 31.453	MUS\$ 24.435



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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 1.349	MUS\$ 1.263

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	Fusionada(ver Nota 14)	50%

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Inversión en Asociada	-	MUS\$ 14.514

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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 38.694	MUS\$ 36.851

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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Inversión en Asociada	MUS\$ 62	MUS\$ 31

**Información Financiera Resumida de Asociadas**

	<b>31-12-2010</b>	
	<b>Suma de Activos MUS\$</b>	<b>Suma de Pasivos MUS\$</b>
Corrientes de Asociadas	108.108	38.565
No Corrientes de Asociadas	390.685	10.523
Patrimonio	-	449.705
<b>Total de Asociadas (*)</b>	<b>498.793</b>	<b>498.793</b>
	<b>31-12-2009</b>	
	<b>Suma de Activos MUS\$</b>	<b>Suma de Pasivos MUS\$</b>
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>
	<b>31-12-2010 MUS\$</b>	<b>31-12-2009 MUS\$</b>
Ingresos Ordinarios de Asociadas	261.860	254.620
Gastos Ordinarios de Asociadas	(255.704)	(236.045)
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas (*)</b>	<b>6.156</b>	<b>18.575</b>

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

**Movimientos en Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	476.101	141.590
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas</b>		
Adiciones, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	62.559	266.210
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	1.113	36.170
Utilidad por la Incorporación de Negocios Conjuntos	0	28.167
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1.906	4.084
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	(9.599)	2.537
Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	(5.737)	(20.221)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	1.045	16.125
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	(29.184)	1.439
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>22.103</b>	<b>334.511</b>
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>498.204</b>	<b>476.101</b>

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

Estas inversiones se presentan en el Estado de Situación Financiera Clasificado junto con las inversiones en asociadas en la línea Inversiones contabilizadas utilizando 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**

Al 31 de diciembre de 2010 no hay nuevas inversiones en negocios conjuntos que informar.

Inversiones en Uruguay ocurridas en el ejercicio 2009

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 presentó en el Estado de Resultados 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 originó principalmente por la valorización a valor razonable de los terrenos de las sociedades adquiridas. Esta utilidad se presentó en el Estado de Resultados en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).

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>
Acreeedores 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
Acreeedores 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 actualmente un patrimonio forestal en Uruguay



de aproximadamente 254.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 135.740 están plantadas.

Con fecha posterior a estas operaciones, durante el ejercicio 2009, 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. En el periodo 2010, Arauco ha efectuado aportes a estas sociedades por un total de MUS\$ 39.559.

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)	31-12-2010		31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	13.735	4.792	5.392	3.122
No Corrientes	274.224	13.060	259.307	1.726
Patrimonio	-	270.107	-	259.851
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>287.959</b>	<b>287.959</b>	<b>264.699</b>	<b>264.699</b>
<b>Inversión</b>	<b>135.054</b>		<b>129.925</b>	
	<b>31-12-2010</b>		<b>31-12-2009</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	3.372		1.252	
Gastos	(9.337)		(2.045)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>(5.965)</b>		<b>(793)</b>	
Eufores S.A.(consolidado)	31-12-2010		31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	26.252	31.120	31.539	61.752
No Corrientes	415.532	23.358	404.459	22.742
Patrimonio	-	387.306	-	351.504
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>441.784</b>	<b>441.784</b>	<b>435.998</b>	<b>435.998</b>
<b>Inversión</b>	<b>193.653</b>		<b>175.752</b>	
	<b>31-12-2010</b>		<b>31-12-2009</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	43.298		5.885	
Gastos	(51.318)		(5.029)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>(8.020)</b>		<b>856</b>	
Eka Chile S.A.	31-12-2010		31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	19.546	6.582	30.612	6.325
No Corrientes	31.524	3.768	33.475	3.942
Patrimonio	-	40.720	-	53.820
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>51.070</b>	<b>51.070</b>	<b>64.087</b>	<b>64.087</b>
<b>Inversión</b>	<b>20.360</b>		<b>26.910</b>	
	<b>31-12-2010</b>		<b>31-12-2009</b>	
	<b>MUS\$</b>		<b>MUS\$</b>	
Ingresos	42.467		61.866	
Gastos	(45.454)		(57.210)	
<b>Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>(2.987)</b>		<b>4.656</b>	

## **NOTA 17. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (NIC 36)**

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 presente ejercicio, se contaba con la siguiente información:

### **Efectos por Crisis económica**

A consecuencia de la disminución de la demanda de productos de madera aserrada, debido principalmente a la crisis económica y la continua recesión en el mercado inmobiliario en los Estados Unidos durante los ejercicios 2009 y 2008, a inicios del año 2010 Arauco tenía detenidos los aserraderos La Araucana, Escuadrón, Lomas Coloradas, Coronel, Coelemu, Horcones II y la planta de remanufactura Lomas Coloradas, todos localizados en Chile.

Durante el mes de Mayo de 2010 la Planta Horcones II comenzó a operar nuevamente y en Junio la planta Coronel fue vendida. Por la permanente inversión en equipos y tecnologías y el uso más intensivo de nuestras instalaciones, una parte importante de la capacidad de producción de las plantas detenidas ha sido suplida, determinando que el cierre de las plantas La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y Remanufacturas Lomas Coloradas sea considerado permanente. Al cierre de los presentes estados financieros, los activos asociados a estas plantas localizadas en Chile se encuentran clasificados en Activos mantenidos para la venta según lo informado en Nota 22.

Debido a la compleja situación de mercado desde principios del año 2009 que venía atravesando la operación del aserradero Bosseti localizado en Argentina, la compañía decidió cerrarlo en el mes de diciembre de 2010 y adaptar su estructura funcional a la realidad del negocio, reconvirtiendo la operación, utilizando sus bienes inmuebles como un centro logístico. Al cierre de este ejercicio, se registró una provisión de deterioro por un total de MUS\$ 2.000, correspondientes a las maquinarias e instalaciones por las cuales aun no hay decisión respecto al destino que tendrán.

El valor recuperable de las instalaciones cerradas permanentemente fue determinado sobre la base de las estimaciones de venta y valor residual, efectuando la correspondiente provisión en el caso de que este fuera menor al valor libro. Las estimaciones fueron realizadas por tasadores externos e internos.

### **Efectos del terremoto**

Producto del terremoto que afectó principalmente la zona centro sur de nuestro país el 27 de febrero de 2010, zona en la que desarrollamos nuestras actividades industriales, todos nuestros complejos industriales iniciaron sus planes de contingencia que establecen la detención de sus operaciones. Al mismo tiempo se inició el proceso de evaluación del estado de cada una de las instalaciones y de los daños que éstas presentaban.



El aserradero Mutrún, de Constitución, fue arrasado por las aguas. Dicha instalación representaba el 6% de la capacidad de producción de madera aserrada de Arauco en Chile.

Nuestras instalaciones industriales, 34 en Chile, han retomado sus actividades en el menor plazo posible. A la fecha están todas operando, incluyendo la Línea 2 de celulosa de Planta Arauco a partir de febrero de 2011.

La suspensión de nuestras operaciones en Chile dio lugar a una disminución de los volúmenes de venta, con el consecuente efecto adverso en el resultado de la Compañía.

#### Seguros

Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto se encuentran adecuadamente cubiertos por las siguientes Pólizas de Seguro:

- Todo riesgo de bienes físicos y pérdida de beneficios
- Todo riesgo de transporte y protección de existencias
- Incendio habitacional
- Todo riesgo de construcción

Al 31 de diciembre de 2010 los estados financieros incorporan:

En el rubro Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar están registrados MMUS\$ 99 por concepto de futuras indemnizaciones correspondientes a daños físicos (MMUS\$ 80) y gastos operacionales (MMUS\$ 19).

Los presentes Estados Financieros incorporan un anticipo de indemnización por un total de MMUS\$ 285, básicamente asociadas a daños físicos (MMUS\$ 105) y gastos operacionales y pérdidas por paralización (MMUS\$ 180).

Los gastos relacionados a los daños producidos a causa del terremoto, se han reconocido al momento de ocurridos los eventos, mientras que las cuentas por cobrar con las compañías de seguros relacionados a estos gastos y a los efectos de las paralizaciones de las plantas como consecuencia de este evento, se reconocen solamente cuando estos cobros son virtualmente ciertos.

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

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente se presentan las siguientes provisiones de deterioro de Unidades Generadoras de Efectivo, las que corresponden a aserraderos localizados en Argentina en el 2010 y en Chile en el 2009:

Clases de Activos Deteriorados	Aserraderos y Plantas de Remanufactura Madera Aserrada	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Tasación interna y de terceros	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable menos Costos de Venta	Valor razonable menos costo de venta	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable		
<b>Detalle de Importes de Deterioro de Valor</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Aserraderos La Araucana	-	498
Aserraderos Escuadrón	-	1.285
Aserraderos Lomas Coloradas	-	937
Aserraderos Coronel	-	3.167
Aserraderos Coelemu	-	99
Aserraderos Bosseti	2.000	-
Planta Remanufactura Lomas Coloradas	-	-
<b>Total Deterioro Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>2.000</b>	<b>5.986</b>

### Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente se presentan las siguientes provisiones de deterioro de Propiedades, planta y equipo producto de obsolescencia técnica y por daños a raíz del terremoto y maremoto.

<b>Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos</b>		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia Técnica	
	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 2.682	MUS\$ 2.536

<b>Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos</b>		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Edificios y Construcciones Maquinarias y Equipos Otros activos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 144.207	-



Al 31 de diciembre de 2010 se presentan los siguientes movimientos de la provisión de deterioro de Propiedades, planta y equipo:

<b>Provisión de Propiedades, planta y equipo</b>	
	<b>MUS\$</b>
Saldo de inicio 01-01-2010	8.522
Incremento producto de aumento Provisión (daños terremoto)	149.601
Reversiones de Deterioro (1)	(2.455)
Reversiones de Deterioro por venta	(3.034)
Reversión del Deterioro por Activos presentados como mantenidos para la venta	(3.745)
<b>Saldo final al 31-12-2010</b>	<b>148.889</b>

(1) Activos de Aserraderos Mutrún que fueron castigados

### **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 2010 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 63.374 (MUS\$60.642 al 31 de diciembre de 2009). La variación de esta plusvalía se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional real para Brasil, por lo tanto, no ha habido provisión de deterioro.

## **NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES (NIC 37)**

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

A continuación, se detallan las causas por pasivos contingentes que se ha estimado relevante informar:

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

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

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

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por \$5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 1.481 al 31 de diciembre de 2010).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por

Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.629 al 31 de diciembre de 2010) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 411 al 31 de diciembre de 2010), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que aún no ha sido proveído por el Tribunal. Ante la eventualidad de que el recurso de apelación ordinario fuera denegado por la Cámara o declarado mal concedido por la Corte Suprema y para la más adecuada defensa de los derechos de APSA, el día 6 de mayo de 2010 se presentó el correspondiente recurso extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

2. En relación con la Planta Valdivia 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. El Ministerio Público cerró la investigación y tomó la decisión de no perseverar en ella. El Juzgado de Garantía citó a las partes a audiencia a fin de comunicar la decisión del Ministerio Público. Con fecha 18 de octubre de 2010, en audiencia celebrada ante el Tribunal de Garantía de San José de la Mariquina, el Fiscal a cargo de la investigación comunicó la decisión del Ministerio Público de no perseverar en la investigación al no haber antecedentes para fundar una acusación. El Tribunal resolvió tener por comunicada dicha decisión. Esta resolución no fue objeto de impugnaciones.

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, habiendo concluido el periodo probatorio. En la actualidad se encuentran pendientes los informes periciales.

4. En relación con la Planta Valdivia, con fecha 26 de marzo de 2010, once comunidades indígenas, ubicadas en la comuna de San José de la Mariquina, dedujeron recurso de protección en contra de la Comisión Regional del Medio Ambiente de la Región de Los Ríos, con motivo de la Resolución Exenta N° 027, de 24 de febrero de 2010, que calificó favorablemente el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto "Sistema de Conducción y Descarga al Mar de Efluentes Tratados de Planta Valdivia" cuyo titular es la Sociedad. Este recurso se fundamenta en supuestos incumplimientos de dicha Resolución con la normativa constitucional, legal y reglamentaria, como también por una supuesta falta de fiscalización, actos y omisiones que conculcarían la garantía consagrada en los numerales 2, 6, 8 y 21 del Artículo 19 de la Constitución Política del Estado, esto es la igualdad ante la ley, la libertad de culto, el derecho a vivir en un medio ambiente libre de contaminación y al ejercicio de una libre actividad económica, solicitando en definitiva los recurrentes que dicho acto administrativo sea dejado sin efecto.

El señalado recurso de protección fue rechazado por unanimidad por la Corte de Apelaciones de Valdivia con fecha 26 de mayo del presente.

Con fecha 1° de Junio de 2010, los recurrentes presentaron un recurso de apelación para ante la Corte Suprema. Con fecha 14 de octubre de 2010, la Corte Suprema confirmó el fallo de la Corte de Apelaciones, rechazando en consecuencia el recurso de protección. Este fallo se encuentra a firme y ejecutoriado. De esta forma este proceso se encuentra terminado.

5. Respecto de Planta Nueva Aldea, con fecha 21 de Diciembre de 2007, la Sociedad fue notificada de nueve demandas similares. Ocho demandas están dirigidas contra la empresa Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en calidad de empleadora, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad. La otra demanda está dirigida contra don Leonel Enrique Espinoza Canales, en calidad de empleador, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad.

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

Notificada la Sociedad de las mencionadas demandas, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó las demandas principales, solicitando

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

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

Notificada la Sociedad, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó la demanda principal, solicitando que sea desestimada por carecer de todo fundamento. Con fecha 20 de julio de 2009, el Tribunal decretó el abandono del procedimiento, por haber cesado el demandante en su actividad procesal por más de seis meses, resolución que fue impugnada por la parte demandante. La Corte de Apelaciones revocó lo resuelto, rechazando el abandono del procedimiento. Por lo anterior, se reanudó la tramitación de esta causa, fijándose audiencia de conciliación y prueba para el día 25 de enero de 2011.

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. Con fecha 21 de Octubre de 2010 se realizó la correspondiente audiencia de juicio, en donde el Tribunal resolvió rechazar la excepción de incompetencia planteada y acoger la excepción de prescripción. Tanto los demandantes como Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. apelaron a tal resolución. Con fecha 16 de Noviembre de 2010 ingresó el recurso a la Corte de Apelaciones de Chillán, Rol 66-2010, estando actualmente en tabla.

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. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT(Fondo de utilidades tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el Servicio de Impuestos Internos, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de Febrero de

2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. El Fiscalizador emitió informe, respecto del cual la Sociedad formuló observaciones. Actualmente se encuentra esta causa pendiente.

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

7. Con fecha 26 de enero de 2011, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnicen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

El plazo para que Forestal Celco S.A. conteste esta demanda aún se encuentra pendiente.

8. Con fecha 14 de Abril de 2009, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnicen supuestos perjuicios materiales experimentados con ocasión de la propagación de un incendio ocurrido con fecha 12 de enero de 2007 en el predio denominado "El Tablón" de propiedad de Forestal Celco S.A.

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. A la fecha, las partes se encuentran citadas para oír sentencia. En consecuencia el juicio se encuentra a la fecha aún pendiente.

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

Con fecha 18 de Mayo de 2008 la empresa opuso excepción dilatoria de ineptitud del libelo, la cual fue acogida por el Tribunal. A la fecha, la demandante no ha subsanado los defectos contenidos en su demanda, encontrándose la causa pendiente.

10. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., filial de la Sociedad fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos

civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de Junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles y indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

Con fecha 28 de octubre de 2009, la actora solicitó el cumplimiento del fallo con citación, pidiendo que además de la restitución del inmueble y de sus frutos se le indemnice por concepto de supuesto daño moral experimentado personalmente por ella. Notificada dicha solicitud, Bosques Arauco S.A. solicitó la nulidad del procedimiento fundado en que no fue materia de controversia los supuestos perjuicios morales experimentados por la actora, y que por tanto en la sentencia no existe una condena en ese sentido. El Tribunal rechazó la incidencia, procediendo a dictar el correspondiente auto de prueba, ordenando su notificación por cédula.

11. Con fecha 28 de noviembre de 2008 Alto Paraná S.A. fue notificada de la Resolución 212 emitida por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) el día 19 de noviembre de 2008. Mediante dicha resolución el BCRA dispuso instruir el Sumario 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 Alto Paraná S.A. no pueden estimar cual será el resultado del mencionado sumario; por tal motivo y en el entendimiento de que no existen fundamentos para la formulación de los cargos imputados, no se ha constituido provisión para contingencias por este tema.

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





## NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES (NIC 38)

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

Programas informáticos  
Derechos

### 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.

### Informaciones a Revelar sobre Activos Intangibles Identificables

	31-12-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
<b>Activos Intangibles Neto</b>		
<b>Total Activos Intangibles</b>	<b>11.127</b>	<b>11.154</b>
Programas Informáticos	4.054	4.381
Derechos de agua	5.777	5.730
Otros Activos Intangibles Identificables	1.296	1.043
<b>Activos Intangibles Identificables Bruto</b>	<b>26.694</b>	<b>24.535</b>
Programas Informáticos	19.601	17.727
Derechos de agua	5.777	5.730
Otros Activos Intangibles Identificables	1.316	1.078
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(15.567)</b>	<b>(13.381)</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables</b>	<b>(15.567)</b>	<b>(13.381)</b>
Programas Informáticos	(15.547)	(13.346)
Derechos de agua	0	0
Otros Activos Intangibles Identificables	(20)	(35)



- 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 por función, los que al 31 de diciembre de 2010 son de MUS\$ 221.501 (MUS\$ 155.532 al 31 de diciembre de 2009). 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 2010 es de MUS\$ 200.320 (MUS\$ 115.969 al 31 de diciembre de 2009).

- 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	(120.065)
	-0,5	127.270
<b>Márgenes (%)</b>	10	380.811
	-10	(380.811)

Las diferencias en la valorización de los activos biológicos en la tasa de descuento y en los márgenes se registran en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos u Otros Gastos de Operación dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

Las plantaciones forestales clasificadas como activo circulante, corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el plazo de 12 meses.

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

## Uruguay

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

Al 31 de diciembre de 2010, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 127 mil hectáreas, de las cuales 68 mil se destinan a plantaciones, 7 mil hectáreas a bosques nativos, 44 mil hectáreas a otros usos y 8 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 2010, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 30.222 (MUS\$59.819 al 31 de diciembre de 2009).

### 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. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios en el ítem Materias primas.

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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corriente	344.096	310.832
No Corriente	3.446.862	3.446.696
<b>Total</b>	<b>3.790.958</b>	<b>3.757.528</b>

**Movimiento Activos Biológicos**

<b>Movimiento</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.757.528</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	112.320
Disminuciones a través de Ventas	(2.832)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(302.808)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	221.501
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	21.501
Otros Incrementos (Decrementos)	(16.252)
<b>Total Cambios</b>	<b>33.430</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.790.958</b>
<b>Movimiento</b>	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.652.433</b>
Cambios en Activos Biológicos	
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 16)	(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>

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

## **NOTA 21. MEDIO AMBIENTE**

### **Gestión en Medio Ambiente**

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

EMPRESA	31-12-2010 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada año
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisarios	Terminado	3.915	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.752	Activo	Propiedades plantas y Equipos	158	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	19.142	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.096	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	5.410	Activo	Propiedades plantas y Equipos	251	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	370	Gasto	Costo de explotación	28	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	1.125	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	394	Gasto	Costo de explotación	-	
Alto Paraná S.A.	Construcción Emisarios	En proceso	705	Activo	Propiedades plantas y Equipos	813	2011
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	726	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.486	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	467	Gasto	Gasto de Administración	500	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.696	Gasto	Costo de explotación	2.264	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	3.329	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	898	Gasto	Gasto de Administración	2.080	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	702	Activo	Propiedades plantas y Equipos	22	2011
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	853	Activo	Propiedades plantas y Equipos	853	2012
Forestal Celco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	586	Activo	Propiedades plantas y Equipos	-	
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.820	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.285	2011
		Total	44.986			12.740	

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
Aserraderos 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	-	
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>84.981</b>	



## NOTA 22. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA (NIIF 5)

A consecuencia de la disminución de la demanda por productos de madera aserrada, debido principalmente a los motivos descritos en Nota 17, es que la Administración de Arauco decidió que el cierre de las plantas La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y Remanufacturas Lomas Coloradas sea permanente y que los activos fijos asociados a esas instalaciones queden disponibles para su venta, la que se espera se produzca en los próximos 12 meses, por lo cual se han iniciado los esfuerzos por vender los activos involucrados.

A continuación se presentan las principales clases de activos no corrientes mantenidos para la venta:

	<b>31-12-2010</b>
	<b>MUS\$</b>
Terrenos	5.003
Edificios	5.877
Planta y Equipo	3.228
<b>Total</b>	<b>14.108</b>

Al 31 de diciembre de 2010 se ha reconocido en el ítem Otros Gastos por función MUS\$ 926 relacionada al deterioro de estos activos mantenidos para la venta.

## NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)

### CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 31 de Diciembre del 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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 <i>En miles de dólares</i>	Diciembre 2010		Diciembre 2009	
	Costo Amortizado	Valor Justo	Costo Amortizado	Valor Justo
<b>Activos Corrientes y no Corrientes</b>				
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)<sup>(1)</sup></b>		<b>270.720</b>		<b>231.752</b>
Swaps de tasa de interés		2.909		5.778
Forward		-		2.648
Fondos Mutuos <sup>(2)</sup>		267.811		223.326
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)</b>	<b>1.562.277</b>	<b>1.562.277</b>	<b>880.394</b>	<b>880.394</b>
Efectivo	776.023	776.023	310.873	310.873
Depósitos a plazo	69.955	69.955	29.000	29.000
Pactos	705.694	705.694	281.873	281.873
	374	374	-	-
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>786.254</b>	<b>786.254</b>	<b>569.521</b>	<b>569.521</b>
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	609.730	609.730	506.729	506.729
Cuentas por cobrar por arrendamiento	9.916	9.916	11.765	11.765
Deudores Varios	166.608	166.608	51.027	51.027
<b>Activos de Cobertura</b>				
Swap de moneda extranjera		53.407		17.998
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>3.826.264</b>	<b>3.983.667</b>	<b>3.535.459</b>	<b>3.610.893</b>
<b>Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado<sup>(3)</sup></b>	<b>3.811.751</b>	<b>3.969.134</b>	<b>3.524.811</b>	<b>3.600.245</b>
Bonos emitidos en Dólares	2.374.258	2.527.933	2.252.838	2.357.703
Bonos emitidos en UF <sup>(4)</sup>	677.362	694.968	398.693	390.575
Préstamos con Bancos en Dólares	375.309	364.751	527.249	509.400
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	22.247	18.907	23.531	20.067
Arrendamiento Financiero	393	393	608	608
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	362.182	362.182	321.892	321.892
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado<sup>(3)</sup></b>		<b>14.533</b>		<b>10.648</b>
<b>Pasivos de Cobertura</b>				
Swap de moneda extranjera	-	-	-	-

(1) Los activos medidos a valor razonable con cambios en resultado que no sean fondos mutuos clasificados como efectivo equivalente, se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos financieros.

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

(3) Los pasivos financieros medidos al costo amortizado que no sean Acreedores comerciales y Otras cuentas por pagar y los pasivos financieros con cambio en resultado se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes según su vencimiento.

(4) La UF es una medida Chilena reajutable que incorpora los efectos de la inflación.

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo y los montos de corto plazo correspondiente a la deuda financiera al 31 de Diciembre de 2010 y 2009:

en miles de dólares	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	63.344	99.335
Obligaciones con el público - porción corto plazo	436.980	321.573
<b>Total</b>	<b>500.324</b>	<b>420.908</b>

A continuación se presenta el Nivel de Endeudamiento de Arauco al 31 de Diciembre de 2010 y 2009:

	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
+ Deuda Financiera Corriente	540.140	524.909
+ Deuda Financiera No Corriente	2.909.429	2.678.010
<b>Total Deuda Financiera</b>	<b>3.449.569</b>	<b>3.202.919</b>
- Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.043.834)	(534.199)
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>2.405.735</b>	<b>2.668.720</b>
Participaciones No Controladoras	108.381	117.682
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.732.194	5.889.554
<b>Patrimonio Total</b>	<b>6.840.575</b>	<b>6.007.236</b>
<b>Nivel de Endeudamiento</b>	0,35	0,44

### 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:

En miles de dólares	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Variación periodo
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>	<b>270.720</b>	<b>231.752</b>	<b>17%</b>
Swap de tasa de interés	2.909	5.778	-50%
Forward	-	2.648	-100%
Fondos Mutuos	267.811	223.326	20%

**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 50% con respecto al 31 de diciembre de 2009 debido a un menor horizonte de flujos de caja provenientes de los swap. La moneda de origen de estos instrumentos es el Dólar.

**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 100% ya que a la fecha de cierre del balance este instrumento tiene una posición pasiva. La moneda de origen de estos instrumentos es el Dólar.

**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 instrumentos comparado con diciembre 2009 en un 20%.

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

Son activos financieros no derivados, con flujos de pago fijos o determinables, y cuyos precios no son transados en un mercado activo, es decir, no son disponibles para negociación. En el Estado de Situación Financiera se incluyen dentro de las líneas Efectivo y equivalentes al efectivo y Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor. Los activos financieros que cumplen con la definición de esta categoría son: efectivo y equivalente al efectivo, depósitos a plazo, pactos de retroventa y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes.

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2010</b>	<b>Diciembre 2009</b>
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>1.562.277</b>	<b>880.394</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>776.023</b>	<b>310.873</b>
Efectivo	69.955	29.000
Depósitos a plazo	705.694	281.873
Pactos	374	
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>786.254</b>	<b>569.521</b>
Deudores y documentos por cobrar	619.646	518.494
Deudores varios	166.608	51.027

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	<i>Diciembre 2010</i>	<i>Diciembre 2009</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	<b>1.043.834</b>	<b>534.199</b>
Dólares	513.292	177.569
Euros	73.573	66.935
Otras monedas	48.511	64.879
\$ no reajustables	408.458	224.816

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

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

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

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

El desglose por monedas de los deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes, al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	<i>Diciembre 2010</i>	<i>Diciembre 2009</i>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	<b>774.289</b>	<b>558.441</b>
Dólares	528.657	397.394
Euros	31.651	19.348
Otras monedas	93.075	35.074
\$ no reajustables	115.338	102.098
U.F.	5.568	4.527
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	<b>11.965</b>	<b>11.080</b>
Dólares	4.389	4.152
Otras monedas	205	102
\$ no reajustables	4.589	4.163
U.F.	2.782	2.663

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2010</b>	<b>Diciembre 2009</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>1.832.997</b>	<b>1.112.146</b>
Valor razonable con cambio en resultado	270.720	231.752
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.562.277	880.394

### **Pasivos Financieros medidos al costo amortizado**

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

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

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

<i>En miles de dólares</i>	Moneda	Diciembre 2010	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2009
		<i>Costo amortizado</i>		<i>Valor Justo</i>	
<b>Total Pasivos Financieros</b>		<b>3.811.751</b>	<b>3.524.811</b>	<b>3.969.134</b>	<b>3.600.245</b>
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	2.374.258	2.252.838	2.527.933	2.357.703
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	677.362	398.693	694.968	390.575
Préstamos con Bancos	Dólares	375.309	527.249	364.751	509.400
Préstamos con Bancos	Otras monedas	22.247	23.531	18.907	20.067
Arrendamiento Financiero	UF	393	608	393	608
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	296.697	280.506	296.697	280.506
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	3.220	2.898	3.220	2.898
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	25.368	14.285	25.368	14.285
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajustables	35.319	22.876	35.319	22.876
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	1.578	1.327	1.578	1.327

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 31 de Diciembre de 2010 es como sigue:

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2010</b>		
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Total</b>
Otros Pasivos Financieros	540.140	2.909.428	3.449.568
Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por pagar	362.182	-	362.182
<b>Total Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>902.322</b>	<b>2.909.428</b>	<b>3.811.750</b>

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2009</b>		
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Total</b>
Otros Pasivos Financieros	524.548	2.678.371	3.202.919
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	321.892	-	321.892
<b>Total</b>	<b>846.440</b>	<b>2.678.371</b>	<b>3.524.811</b>

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

A la fecha de cierre Arauco contaba con swap de tasa y forward de moneda como pasivo financiero al valor razonable con cambio en resultados. Por efecto del swap de tasa los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvieron una disminución neta de un 28%, generada principalmente por la disminución de tasas que ha experimentado la economía en el último periodo. En conjunto ambos instrumentos

generaron un incremento de un 36% a Diciembre de 2010 en los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado comparado con Diciembre de 2009.

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2010</b>	<b>Diciembre 2009</b>	<b>Variación periodo</b>
	<b>Valor Justo</b>		
<b>Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>14.533</b>	<b>10.648</b>	<b>36%</b>
Swap	7.642	10.648	-28%
Forward	6.891	-	

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

<b>Pasivos Financieros</b> <i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2010</b>	<b>Diciembre 2009</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>3.826.264</b>	<b>3.535.459</b>
Pasivos Financieros con Cambio en Resultado (negociación)	14.533	10.648
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	3.811.731	3.524.811

### **Efectos en Resultados**

A continuación se presenta la conciliación de saldos de swaps de coberturas de flujos de efectivo presentados en el Estado de Resultados Integral:

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicio	(4.820)	-
Variación Fair value	35.409	17.998
Diferencia Cambio Bonos cubiertos	(47.714)	(24.721)
Mayor gasto financiero a Resultados	5.197	2.122
Liquidaciones Swap	(4.047)	(1.206)
Impuesto	1.896	987
<b>Saldo Final</b>	<b>(14.079)</b>	<b>(4.820)</b>

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

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		31-12-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-09 MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	3.054	4.391		
	Forward	(10.529)	(3.691)		
	Fondo mutuos	2.661	5.800		
	<b>Total</b>	<b>(4.814)</b>	<b>6.500</b>	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	7.826	6.638		
	Pactos de retroventa	49	376		
	Deudores comerciales y Otras ctas por	-	-	(1.515)	(3.512)
	<b>Total</b>	<b>7.875</b>	<b>7.014</b>	<b>(1.515)</b>	<b>(3.512)</b>
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(5.197)	(2.122)		
	<b>Total</b>	<b>(5.197)</b>	<b>(2.122)</b>		
Pasivos					
	A Costo Amortizado				
	Préstamos bancarios	(11.294)	(19.251)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(164.854)	(145.733)		
	<b>Total</b>	<b>(176.148)</b>	<b>(164.984)</b>	-	-

### Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2010, 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.

En miles de dólares	Fair Value	Metodología de Fair Value		
	Diciembre 2010	Nivel I	Nivel II	Nivel III
<b>Activos Financieros a valor justo</b>				
Swap (activo)	2.909	-	2.909	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	267.811	267.811	-	-
<b>Pasivos Financieros a Valor Justo</b>				
Swap (pasivo)	7.642	-	7.642	-
Forward (pasivo)	6.891	-	6.891	-

### Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de Diciembre de 2010 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\$ 53.407, el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros activos





financieros no corrientes y sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

### **Naturaleza del Riesgo**

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

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

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

##### **Objeto de cobertura**

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

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

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

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional 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\$ 7.555 al 31 de Diciembre del 2010. 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 nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional 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\$ 8.088 al 31 de Diciembre de 2010. 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 cinco 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\$ 6.544 al 31 de Diciembre del 2010. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 7.115 al 31 de Diciembre de 2010. Este contrato vence el 30 de abril de 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 7.100 al 31 de Diciembre de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 7.526 al 31 de Diciembre de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 38,42 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 6.852 al 31 de Diciembre de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

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

### **Swaps de cobertura Bono serie J**

#### **Objeto de cobertura**

En Septiembre de 2010 Arauco colocó un bono serie J por un total de 5.000.000 UF, con cupón de 3,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó cinco contratos cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 452 al 31 de Diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 452 al 31 de Diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 244 al 31 de Diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 567 al 31 de Diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 911 al 31 de Diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de Septiembre de 2020.

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 metodología interna en base a información de mercado de nuestro 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.

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

### **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.

**Pactos de retroventa:** Se valorizan al costo de inversión inicial del papel vendido más los intereses devengados 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 metodología interna en base a información de mercado de nuestro terminal Bloomberg.

### **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.

La estimación del valor justo de obligaciones con bancos se determina mediante técnicas propias de valuación usando flujo de caja descontados a tasas acordes al riesgo de la operación, mientras que los bonos se valorizan a precio de mercado.

### **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.



**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 tasas es calculado en referencia al diferencial de tasas existentes entre la tasa pactada y la tasa de mercado a la fecha de cierre.

### **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 del 13/01/2011). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de



crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$131,22 millones a Diciembre de 2010. 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 2010, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 3.788.354 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 57,12% corresponden a ventas a crédito, 29,19% a ventas con cartas de crédito y 13,69% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD).

Al 31 de Diciembre de 2010, las Cuentas por Cobrar de Arauco eran MUS\$609.189 que, de acuerdo a las condiciones de venta pactadas, el 58,82% correspondían a ventas a crédito, 34,54% a ventas con cartas de crédito y 6,63% otros tipo de ventas tales como CAD, distribuido en 2.441 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,42% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 95,84%, por tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 4,16%.

<b>Análisis deuda asegurada Open Account</b>		
	<b>MUS</b>	<b>%</b>
<b>Total Cuentas por Cobrar Open Account</b>	<b>358.344</b>	<b>100,00%</b>
Deuda Asegurada <sup>(*)</sup>	343.431	95,84%
Deuda Descubierta	14.913	4,16%

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

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre 2010</b>	<b>Diciembre 2009</b>
<b>Cuentas por cobrar Corriente</b>		
Deudores Comerciales	609.189	506.503
Deudores Arrendamientos Financieros	4.317	4.315
Deudores Varios	160.783	47.623
<b>Subtotal Neto Corriente</b>	<b>774.289</b>	<b>558.441</b>
Deudores Comerciales	622.773	521.462
Deudores Arrendamientos Financieros	4.317	4.315
Deudores Varios	168.532	52.482
<b>Subtotal Bruto Corriente</b>	<b>795.622</b>	<b>578.259</b>
Estimación Deudores comerciales	13.584	14.959
Estimación Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Varios Incobrables	7.749	4.859
<b>Subtotal Incobrables Corriente</b>	<b>21.333</b>	<b>19.818</b>
<b>Cuentas por cobrar No Corriente</b>		
Deudores Comerciales	541	226
Deudores Arrendamientos financieros	5.599	7.450
Deudores Varios	5.825	3.404
<b>Subtotal Neto No Corriente</b>	<b>11.965</b>	<b>11.080</b>
Deudores Comerciales	541	226
Deudores Arrendamientos financieros	5.599	7.450
Deudores Varios	5.825	3.404
<b>Subtotal Bruto No Corriente</b>	<b>11.965</b>	<b>11.080</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 al 31 de Diciembre de 2010, un 88,43% está con la deuda al día, el 7,68% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 1,82% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,23% tienen entre 31 y 60 días, el 0,58% tienen entre 61 y 90 días y el 0,25% tiene entre 91 y 180 días vencida, siendo esta la distribución máxima de crédito para ARAUCO.

Días	Cuentas por Cobrar por tramos						Más de 180	Total
	Al día	1-15	16-30	31-60	60-90	90-180		
MUS\$	538.731	46.766	11.058	1.412	3.528	1.500	6.194	609.189
%	88,43%	7,68%	1,82%	0,23%	0,58%	0,25	1,02 %	100%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$9,77 lo que representa un 0,057% sobre el total de ventas durante el mismo período.

	Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales					Últimos 5 años
	2010	2009	2008	2007	2006	
Deterioro de Deudores por Venta	0,05%	0,05%	0,13%	0,03%	0,01%	0,06%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2010, asciende a MMUS\$1,69 lo que representa el 18,18% de los activos financieros deteriorados de estos casos.

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

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



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

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

Actualmente, existe una Política de Provisiones Deudores Incobrables bajo normativa IFRS para todas las empresas del Grupo Arauco.

### **Política de colocaciones:**

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

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

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

En relación a los intermediarios (bancos, agencias de valores y corredoras de fondos mutuos, debiendo ser estas 2 últimas filiales de entidades bancarias), se utiliza una metodología que tiene como propósito determinar el grado de riesgo relativo que identifica a cada banco u otra entidad en cuanto a sus estados financieros y títulos representativos de deuda y patrimonio, a través de la asignación de distintos puntajes, que determinan finalmente un ranking con el riesgo relativo que representa cada uno y que Arauco utiliza para definir los límites de inversión en ellos.

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

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

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

**Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez****Descripción**

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

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

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

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

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

En las siguientes tablas se detalla el capital comprometido de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez por parte de Arauco, que se presentan sin descontar y agrupados según vencimiento.

Al 31 de Diciembre de 2010<sup>1</sup>:

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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\$			
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	144	-	-	406	-	144	406	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	161	-	-	308	-	161	308	Mensual	TJLP + 1,2%	TJLP + 1,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	260	24.000	219.463	79	24.260	219.542	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA	30.001	-	-	-	-	30.001	-	Vencimiento	0,26%	0,26%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	American Express	495	-	-	-	-	495	-	Vencimiento	0,00%	0,00%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	-	8.905	-	-	-	8.905	-	Vencimiento	6,75%	6,75%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	82	-	-	1.267	3.480	82	4.747	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	213	-	-	806	260	213	1.066	Vencimiento	11,25%	11,25%
-	Arauco Do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	137	-	2.501	3.989	260	2.638	4.249	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	109	375	6	484	Vencimiento	11,25%	11,25%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	71	-	-	271	-	71	271	Mensual	4,50%	4,50%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	186	-	-	647	-	186	647	Vencimiento	4,50%	4,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	81	-	-	-	358	81	358	Mensual	0,00%	0,00%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	9.860	-	25.713	69.094	-	35.573	69.094	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
<b>Total Préstamos con Bancos</b>				<b>41.437</b>	<b>9.165</b>	<b>52.214</b>	<b>296.360</b>	<b>4.812</b>	<b>102.816</b>	<b>301.172</b>			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes 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\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	303	48.190	-	303	48.190	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.250	53.987	424.911	2.250	478.898	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	684	-	96.006	-	684	96.006	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
93.458.000-2	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-J	-	2.422	-	41.385	280.729	2.422	322.114	(i) semestral; (k) vencimiento	3,20%	3,22%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	1.004	-	-	68.850	292.482	1.004	361.332	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	145.000	638.387	15.205	783.387	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	37.500	142.808	2.734	180.308	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 4a Emisión	-	8.914	386.558	-	-	395.472	-	(i) semestral; (k) vencimiento	7,77%	7,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	329.510	-	7.303	329.510	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	440.252	-	4.047	440.252	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee 2021	5.556	-	-	80.000	502.661	5.556	582.661	(i) semestral; (k) vencimiento	5,02%	5,00%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>29.068</b>	<b>14.754</b>	<b>393.158</b>	<b>1.340.680</b>	<b>2.281.978</b>	<b>436.980</b>	<b>3.622.658</b>			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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\$			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	27	54	250	49	-	331	49	Mensual	4,50%	4,50%
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	13	-	-	-	-	13	-	Mensual	4,50%	4,50%
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>40</b>	<b>54</b>	<b>250</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>344</b>	<b>49</b>			

<sup>1</sup> Como parte de la Política de Arauco, se considera cumplir con todas las Cuentas por Pagar, sean estas de relacionadas (ver Nota 13) o Terceros, en un plazo no superior a 30 días.

Al 31 de diciembre de 2009:

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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\$			
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	5	-	22	325	-	27	325	Mensual	TJLP + 1,8%	TJLP + 1,8%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	-	301	172.458	72.453	301	244.911	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	Libor 6 meses + 0,2%	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco del Estado - Chile - 97.030.000-7	-	103.640	-	-	-	103.640	-	Vencimiento	4,35%	4,35%
-	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Chile - 97.032.000-8	-	15.003	-	-	-	15.003	-	Vencimiento	Libor 2 meses + 0,55%	Libor 2 meses + 0,55%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	722	1.195	371	-	-	2.288	-	Vencimiento	6,75%	6,75%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco Santander Rio - Argentina	3.061	-	-	-	-	3.061	-	Vencimiento	4,80%	4,80%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco Santander Rio - Argentina	-	4.006	-	-	-	4.006	-	Vencimiento	2,00%	2,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	77	-	-	-	4.404	77	4.404	Mensual	TJLP + 3,80%	TJLP + 3,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	-	424	6	424	Mensual	VC + CM +3,30%	VC + CM +3,30%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bank Boston - Argentina	3.580	-	-	-	-	3.580	-	Vencimiento	5,0%	5,0%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	-	-	5.022	-	-	5.022	-	Vencimiento	2,50%	2,50%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	-	4.001	-	-	-	4.001	-	Vencimiento	1,85%	1,85%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	1.534	-	-	-	-	1.534	-	Vencimiento	5,0%	5,0%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	1.006	-	-	-	-	1.006	-	Vencimiento	3,0%	3,0%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco Galicia - Argentina	-	-	2.009	-	-	2.009	-	Vencimiento	2,75%	2,75%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	2.569	4.116	9.381	-	-	16.066	-	Mensual	143% do CDI	143% do CDI
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desarrollo Econom. - Brasil	7	20	54	474	118	81	592	Mensual	0%	0%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	10.267	-	25.713	104.197	-	35.980	104.197	Trimestrales	Libor 3 meses + 0,375%	Libor 3 meses + 0,375%
78.049.140-k	Forestal Los Lagos S.A.	Dólares	Santander Overseas Bank- Puerto Rico	4.839	-	-	-	-	4.839	-	Semestral	Libor 6 meses + 0,5%	Libor 6 meses + 0,5%
<b>Total Préstamos con Bancos</b>				<b>27.673</b>	<b>131.981</b>	<b>42.873</b>	<b>277.454</b>	<b>77.399</b>	<b>202.527</b>	<b>354.853</b>			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Obligaciones por Bonos	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	273	45.796	-	273	45.796	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.026	48.635	407.643	2.026	456.278	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	617	-	89.067	-	617	89.067	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	1.004	-	-	68.850	313.031	1.004	381.881	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.406	-	-	145.000	681.250	15.406	826.250	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	37.500	153.125	2.734	190.625	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 3a Emisión	-	8.749	270.500	-	-	279.249	-	(i) semestral; (k) vencimiento	8,65%	8,625%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 4a Emisión	-	8.914	-	416.993	-	8.914	416.993	(i) semestral; (k) vencimiento	7,77%	7,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	346.125	-	7.303	346.125	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	83.250	380.406	4.047	463.656	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
<b>Total Obligaciones por Bonos</b>				<b>23.713</b>	<b>21.014</b>	<b>276.846</b>	<b>1.281.216</b>	<b>1.935.455</b>	<b>321.573</b>	<b>3.216.671</b>			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				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\$			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	18	37	169	235	-	224	235	Mensual	4,50%	4,50%
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	11	22	104	12	-	137	12	Mensual	4,50%	4,50%
<b>Total Arrendamiento Financiero</b>				<b>29</b>	<b>59</b>	<b>273</b>	<b>247</b>	<b>-</b>	<b>361</b>	<b>247</b>			

### Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene MUS\$ 10.622 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 2010 existen activos comprometidos por MUS\$ 308.874. 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\$ 38.005, que en el caso de incumplimiento, Arauco cancelaría la obligación obteniendo a cambio el activo fijo contractual).

A continuación se presenta el detalle de las principales 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>
Arauco Do Brasil S.A.	Prenda	Propiedades, Plantas y Equipos	1.197	Banco Alfa S.A.
Arauco Do Brasil S.A.	Letra garantía	-	2.332	Tractebel Energía Comercializadora Ltda.
Arauco Forest Brasil S.A.	Letra garantía	-	7.027	Banco Votorantim S.A.
<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>
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	-	270.000	Alto Paraná (Tenedores Bonos 144 A)
Bosques Arauco S.A.	Aval de Operación Retrocompra	-	4.788	Leasing Banco Santander
Bosques Arauco S.A.	Aval de Operación Retrocompra	-	2.362	Leasing Banco Chile
Forestal Valdivia S.A.	Aval de Operación Retrocompra	-	1.099	Leasing Banco Santander
Forestal Valdivia S.A.	Aval de Operación Retrocompra	-	1.581	Leasing Banco Chile
Forestal Celco S.A.	Aval de Operación Retrocompra	-	15.609	Banco Santander Santiago
Forestal Celco S.A.	Aval de Operación Retrocompra	-	13.435	Banco de Chile

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

#### **Descripción**

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos en monedas distintas a la moneda Funcional definida por Arauco.

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de +/- 0,21%, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 0,23% y un +/- 0,02% 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>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Bonos emitidos en UF (Serie E) (*)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	2.000.000	3.000.000

(\*) En noviembre de 2008 Arauco colocó un bono serie E por un total de 1.000.000 UF, con un cupón de 4,00%, pagadero semestralmente.

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

#### **Descripción**

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones que sufren las tasas de interés.

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

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

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

Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de Diciembre de 2010 un 7,3% 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 +/- 0,07% y el patrimonio no se vería casi afectado.

<i>En miles de dólares</i>	<b>Diciembre</b>	<b>Total</b>
<b>Tasa Fija</b>	<b>3.197.239</b>	<b>92,7%</b>
Bonos emitidos en Tasa Fija	3.051.620	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	145.226	
Arrendamiento financiero	393	
<b>Tasa Variable</b>	<b>252.330</b>	<b>7,3%</b>
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	252.330	
<b>Total Bonos y Préstamos con Banco</b>	<b>3.449.569</b>	<b>100,0%</b>

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

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

### **Descripción**

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2010 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 47,24% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Este riesgo es abordado de distintas maneras. Arauco cuenta con equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar nuestras proyecciones. Por otro lado se cuenta con análisis financieros de sensibilidad para la variable precio permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios. Adicionalmente, Arauco mitiga el riesgo del precio de la celulosa manteniendo una estrategia de producción a bajo costo, lo que permite enfrentar de mejor forma posible las fluctuaciones de precio en los diferentes ciclos económicos.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de +/- 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de un 23,43%, la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 17,98% y el patrimonio en +/- 1,40 %.

## **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).

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 globulus 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 3,2 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 40 países, principalmente en Asia y Europa.

### **Área Paneles**

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 8 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina y 3 en Brasil, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 3,2 millones de m<sup>3</sup>, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard) y molduras.

### **Área Madera Aserrada**

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

Con 9 aserraderos en operación, 8 en Chile y 1 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 2,8 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada.

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

### **Área Forestal**

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 939 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 367 mil hectáreas a bosques nativos, 158 mil hectáreas a otros usos y 52 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 127 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (ver Notas 15 y 16).

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

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	1.878.997	621.453	156.269	1.109.738	21.897		<b>3.788.354</b>		<b>3.788.354</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	29.340	44.753	663.524	16.592	23.741		<b>777.950</b>	(777.950)	
Ingresos financieros						22.154	<b>22.154</b>		<b>22.154</b>
Costos financieros						(213.912)	<b>(213.912)</b>		<b>(213.912)</b>
<b>Costos financieros, neto</b>						(191.758)	<b>(191.758)</b>		<b>(191.758)</b>
Depreciaciones y amortizaciones	145.254	18.833	10.211	52.764	3.891	2.702	<b>233.655</b>		<b>233.655</b>
Suma de las partidas significativas de ingresos	116.666	2.673	221.501	5.837			<b>346.677</b>		<b>346.677</b>
Suma de las partidas significativas de gastos	3.829	7.058	11.392	2.979	296		<b>25.554</b>		<b>25.554</b>
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>891.802</b>	<b>64.774</b>	<b>90.223</b>	<b>172.920</b>	<b>3.037</b>	<b>(528.006)</b>	<b>694.750</b>		<b>694.750</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						1.906	<b>1.906</b>		<b>1.906</b>
Negocios conjuntos	(1.117)		(6.988)			(1.494)	<b>(9.599)</b>		<b>(9.599)</b>
Gastos por impuestos a las ganancias						(198.018)	<b>(198.018)</b>		<b>(198.018)</b>
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Biológicos e Intangibles	312.258	55.224	192.199	72.281	1.358	466	<b>633.786</b>		<b>633.786</b>
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	9.650		29.909	7.523		8.000	<b>55.082</b>		<b>55.082</b>
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.599.750	561.495	100.342	583.067	1.525		<b>2.846.179</b>		<b>2.846.179</b>
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	279.247	59.958	55.927	526.671	20.372		<b>942.175</b>		<b>942.175</b>
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</b>	<b>1.878.997</b>	<b>621.453</b>	<b>156.269</b>	<b>1.109.738</b>	<b>21.897</b>		<b>3.788.354</b>		<b>3.788.354</b>
<b>EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>									
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>3.840.362</b>	<b>546.386</b>	<b>5.237.801</b>	<b>1.438.486</b>	<b>50.120</b>	<b>1.412.275</b>	<b>12.525.430</b>	<b>(19.098)</b>	<b>12.506.332</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas						114.155	<b>114.155</b>		<b>114.155</b>
Negocios conjuntos	33.588		328.622			21.839	<b>384.049</b>		<b>384.049</b>
Pasivos del segmento	153.270	54.132	112.374	256.864	13.469	5.075.648	<b>5.665.757</b>		<b>5.665.757</b>
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.594.804	248.490	3.425.316	295.677	1.978	225.815	<b>6.792.080</b>	<b>2.486</b>	<b>6.794.566</b>
Extranjero	531.107	31.550	1.242.324	644.501	35.367	88.909	<b>2.573.758</b>		<b>2.573.758</b>
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.125.911</b>	<b>280.040</b>	<b>4.667.640</b>	<b>940.178</b>	<b>37.345</b>	<b>314.724</b>	<b>9.365.838</b>	<b>2.486</b>	<b>9.368.324</b>

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	CELULOSA MUSS	MADERA ASERRADA MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
<b>Ingresos de las actividades ordinarias</b>	1.682.715	493.938	89.521	832.170	14.701		3.113.045		3.113.045
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	19.920	2.974	665.057	34.472	26.009		748.432	(748.432)	
Ingresos financieros						19.313	19.313		19.313
Costos financieros						(193.872)	(193.872)		(193.872)
<b>Costos financieros, neto</b>						(174.559)	(174.559)		(174.559)
Depreciaciones y amortizaciones	135.849	19.797	7.518	40.543	3.704		207.411		207.411
Suma de las partidas significativas de ingresos			220.570	673			221.243		221.243
Suma de las partidas significativas de gastos	3.399	7.755	4.314	342			15.810		15.810
<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 en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						4.084	4.084		4.084
Negocios conjuntos	183		26			2.328	2.537		2.537
Gastos por impuestos a las ganancias						(53.537)	(53.537)		(53.537)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos e Intangibles	167.560	33.193	131.479	32.622	2.010	1.667	368.531		368.531
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			117.585	164.088		22.060	303.733		303.733
<b>Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias</b>									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	1.483.774	448.452	51.242	508.747	1.008		2.493.223		2.493.223
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	198.941	45.486	38.279	323.423	13.693		619.822		619.822
<b>Total Ingresos de las actividades Ordinarias</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>3.752.640</b>	<b>444.803</b>	<b>5.029.092</b>	<b>1.209.617</b>	<b>50.426</b>	<b>938.154</b>	<b>11.424.732</b>	<b>(10.905)</b>	<b>11.413.827</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas						118.435	118.435		118.435
Negocios conjuntos	25.055		305.701			26.910	357.666		357.666
Pasivos del segmento	119.262	41.251	94.786	232.227	9.407	4.534.461	5.031.394		5.031.394
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.604.235	222.473	3.364.282	299.227	1.974	175.945	6.668.136	1.938	6.670.074
Extranjero	539.907	42.053	990.407	764.288	37.627	97.158	2.471.440		2.471.440
<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>

## NOTA 25. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

### Utilidad líquida distribuible

El Directorio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. acordó establecer como política general que la utilidad líquida a ser 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 puntos 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible de cada ejercicio:

	<b>Utilidad Líquida Distribuible MUS\$</b>
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31-12-2010</b>	<b>694.750</b>
<b>Ajustes a realizar:</b>	
<b>Activos biológicos</b>	
No realizados	(221.502)
Realizados	200.320
Impuestos diferidos	(1.744)
<b>Activos biológicos(neto)</b>	<b>(22.926)</b>
<b>Minusvalía comprada</b>	<b>(1.113)</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>(24.039)</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 31-12-2010</b>	<b>670.711</b>

	<b>Utilidad Líquida Distributable 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 distributable 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 2010 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes se presenta un total de MUS\$ 210.956, de los cuales MUS\$ 182.770 corresponden a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2010, descontado el dividendo provisorio por MUS\$ 85.515 pagado el 16 de diciembre de 2010.

#### Ganancias por acción

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

<b>Ganancias (Pérdidas) por Acción</b>	<b>2010 MUS\$</b>	<b>2009 MUS\$</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación		
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	694.750	300.898
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	6,14	2,66

## **NOTA 26. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE (NIC 10)**

1) Arauco y Stora Enso han realizado una serie de inversiones con el objeto de asegurar una base estratégica forestal que permita llevar adelante un proyecto de construcción de una planta de celulosa en la República Oriental del Uruguay. Para lograr ese objetivo, Arauco, a través de su filial Inversiones Arauco Internacional Limitada y Stora Enso son socias en partes iguales de un joint venture que se ha denominado Montes del Plata, el cual posee un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 250.000 hectáreas de terrenos, de las cuales alrededor de la mitad se encuentran plantadas.

Contando con esta base estratégica de abastecimiento forestal, Inversiones Arauco Internacional Limitada y Stora Enso han acordado llevar adelante el proyecto para construir una planta de celulosa de última generación con una capacidad garantizada de

1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay. La inversión total estimada alcanzaría los US\$ 1.900.000.000.

Está previsto que la referida planta de celulosa esté operativa en el primer semestre del año 2013. El abastecimiento de madera provendrá en su mayoría desde las propias plantaciones forestales de Montes del Plata en los diversos departamentos del país. El proyecto será financiado aproximadamente en un 40% por capitales de los accionistas y en un 60% por financiación de terceros.

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

2) Como se indicó, Inversiones Arauco Internacional Limitada –filial de la Compañía- y Stora Enso aprobaron llevar adelante el proyecto para construir una planta de celulosa de última generación con una capacidad garantizada de 1.3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

En relación con lo anterior, en el día 09 de febrero de 2011 se realizó la 23ª Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, la cual aprobó el otorgamiento por parte de ésta de una caución no solidaria y limitada para garantizar obligaciones que la sociedad uruguaya Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. ("CEPP"), coligada de nuestra Compañía, asuma en virtud de diversos "Engineering Procurement and Construction Agreement" para la construcción de las principales áreas de la planta de celulosa (los "EPCs") a favor de la sociedad o sucursal que Andritz AG constituya en Uruguay para la celebración de los EPCs que eventualmente se suscriban para estos efectos. La referida caución estará limitada hasta por la suma global inferior de (i) el 50% de cualquier y toda suma debida por CEPP, en virtud de los EPCs; o (ii) la suma total y acumulada de €189.000.000.

3) La única unidad industrial de la Compañía cuya normalización estaba pendiente al 31 de diciembre de 2010, como consecuencia del evento del 27 de febrero de 2010, era la Línea II de la Planta Arauco, ubicada en la comuna de Arauco, VIII Región, línea que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 500.000 toneladas anuales de celulosa. Dicha línea enfrentó un complejo proceso de reparación por los daños causados por el terremoto de 27 de Febrero pasado, especialmente su caldera recuperadora, la cual es crítica para reiniciar la producción de dicha Línea.

La señalada Línea II reinició sus operaciones productivas la primera quincena de Febrero de 2011.

4) La autorización para la emisión y publicación de los presentes Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 438 del 04 de marzo de 2011.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.