



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

## **ARAUCO Y FILIALES**

### **ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO 2009**

IFRS - International Financial Reporting Standards  
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad  
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera  
PCGA - Principios Contables Generalmente Aceptados  
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado</b>	<b>Nota</b>	<b>SALDOS IFRS 31/03/2009 MUS\$</b>	<b>SALDOS IFRS 31/12/2008 MUS\$</b>	<b>SALDOS IFRS 01/01/2008 MUS\$</b>
<b>Estado de Situación Financiera Clasificado</b>				
<b>Activos</b>				
<b>Activos, Corriente</b>				
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	181.393	108.032	73.767
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	23	195.045	66.983	204.731
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	23	571.529	588.803	686.726
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	3.243	5.475	11.379
Inventarios	3	690.897	699.412	539.165
Activos Biológicos, Corriente	21	287.238	268.289	304.299
Pagos Anticipados, Corriente		89.935	74.331	54.194
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		186.609	148.670	122.219
Otros Activos, Corriente		2.071	3.041	711
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total</b>		<b>2.207.960</b>	<b>1.963.036</b>	<b>1.997.191</b>
<b>Activos, Corrientes, Total</b>		<b>2.207.960</b>	<b>1.963.036</b>	<b>1.997.191</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	23	8.268	7.864	17.099
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	15	130.515	128.871	140.797
Activos Intangibles, Neto	20	14.732	14.469	15.640
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	4.634.677	4.606.914	4.601.671
Activos Biológicos, No Corriente	21	3.365.091	3.382.889	3.517.684
Activos por Impuestos Diferidos	6	89.003	86.405	78.576
Pagos Anticipados, No Corriente		23.003	21.169	16.530
Otros Activos, No Corriente		11.025	8.863	24.424
<b>Activos, No Corrientes, Total</b>		<b>8.276.314</b>	<b>8.257.444</b>	<b>8.412.421</b>
<b>Activos, Total</b>		<b>10.484.274</b>	<b>10.220.480</b>	<b>10.409.612</b>

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA(continuación)**

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado</b>	<b>Nota</b>	<b>SALDOS IFRS 31/03/2009 MUS\$</b>	<b>SALDOS IFRS 31/12/2008 MUS\$</b>	<b>SALDOS IFRS 01/01/2008 MUS\$</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>				
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	23	446.046	372.622	336.884
Otros Pasivos Financieros, Corriente	23	17.868	14.051	7.007
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	23	305.640	309.488	308.633
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	11.398	9.318	8.330
Provisiones, Corriente	19	4.473	3.753	2.320
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		9.250	10.325	40.960
Otros Pasivos, Corriente		100.888	88.542	214.692
Ingresos Diferidos, Corriente		1.444	2.628	4.671
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	10	1.994	2.188	2.478
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total</b>		<b>899.001</b>	<b>812.915</b>	<b>925.975</b>
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>899.001</b>	<b>812.915</b>	<b>925.975</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	23	2.423.171	2.279.321	2.381.329
Provisiones, no Corriente	19	5.567	5.585	6.271
Pasivos por Impuestos Diferidos	6	1.115.937	1.090.899	1.081.968
Otros Pasivos, No Corrientes		22.524	24.045	35.446
Ingresos Diferidos, No Corriente		256	236	299
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	10	20.686	18.109	19.445
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>3.588.141</b>	<b>3.418.195</b>	<b>3.524.758</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de</b>				
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Capital Emitido		353.176	353.176	353.176
Otras Reservas		-156.707	-158.165	0
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		5.681.927	5.673.751	5.456.077
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de</b>		<b>5.878.396</b>	<b>5.868.762</b>	<b>5.809.253</b>
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Interés Minoritario Participaciones Minoritarias		118.736	120.608	149.626
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>5.997.132</b>	<b>5.989.370</b>	<b>5.958.879</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>		<b>10.484.274</b>	<b>10.220.480</b>	<b>10.409.612</b>

**ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

<b>Estado de Resultados Integrales</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>
<b>Estado de Resultados</b>		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida) de Operaciones</b>			
Ingresos Ordinarios	9	660.140	961.246
Costo de Ventas		482.219	543.637
<b>Margen Bruto</b>		<b>177.921</b>	<b>417.609</b>
Otros Ingresos de Operación	1	45.841	17.464
Costos de Mercadotecnia		8.160	7.751
Costos de Distribución		72.524	97.292
Investigación y Desarrollo		408	351
Gastos de Administración		57.415	68.765
Otros Gastos Varios de Operación		10.667	6.457
Costos Financieros	1	41.550	49.488
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		1.143	927
Diferencias de cambio	11	-9.832	29.566
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta	1	-3.012	-616
Otras Ganancias (Pérdidas)		1	231
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>21.338</b>	<b>235.077</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	6	7.156	45.593
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>14.182</b>	<b>189.484</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>14.182</b>	<b>189.484</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		13.626	187.069
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		556	2.415
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>14.182</b>	<b>189.484</b>
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>0,0001253</b>	<b>0,0016746</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,0001253	0,0016746

<b>Estado de Resultados Integrales</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>14.182</b>	<b>189.484</b>
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		
Cobertura de Flujo de Caja	-3.969	0
Ajustes por conversión	5.820	19.601
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total</b>	<b>1.851</b>	<b>19.601</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>16.033</b>	<b>209.085</b>

**Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a**

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	15.084	205.964
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	949	3.121
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>16.033</b>	<b>209.085</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Cambios en Capital Pagado		Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) MUS\$	Cambios en Patrimonio Atribuible a los Accionistas de la Matriz, Total MUS\$	Cambios en Intereses Minoritarios MUS\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total MUS\$
	Acciones Ordinarias		Reservas de Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas				
	Capital en Acciones MUS\$	Sobreprecio en Colocación de Acciones MUS\$						
<b>31-3-2009</b>								
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	347.551	5.625	-158.165	0	5.673.751	5.868.762	120.608	5.989.370
Saldo Inicial Ajustado Reexpresado	347.551	5.625	-158.165	0	5.673.751	5.868.762	120.608	5.989.370
Cambios								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					13.626	13.626	556	14.182
Dividendos					-5.450	-5.450	-2.821	-8.271
Otro Incremento (Disminución) en Patrimonio Neto			5.427	-3.969		1.458	393	1.851
<b>Saldo Final Periodo Actual 31/03/2009</b>	<b>347.551</b>	<b>5.625</b>	<b>-152.738</b>	<b>-3.969</b>	<b>5.681.927</b>	<b>5.878.396</b>	<b>118.736</b>	<b>5.997.132</b>
<b>31-3-2008</b>								
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008	347.551	5.625	0	0	5.456.077	5.809.253	149.626	5.958.879
Saldo Inicial Ajustado Reexpresado	347.551	5.625	0	0	5.456.077	5.809.253	149.626	5.958.879
Cambios								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					187.069	187.069	2.415	189.484
Dividendos					-74.399	-74.399	-4.615	-79.014
Otro Incremento (Disminución) en Patrimonio Neto			18.895	0		18.895	706	19.601
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2008</b>	<b>347.551</b>	<b>5.625</b>	<b>18.895</b>	<b>0</b>	<b>5.568.747</b>	<b>5.940.818</b>	<b>148.132</b>	<b>6.088.950</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

### Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo

Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo	31/03/2009 MUS\$	31/03/2008 MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	769.886	981.518
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	408	351
Pagos a Proveedores	636.174	755.585
Remuneraciones Pagadas	46.416	48.847
Otros Cobros (Pagos)	50.623	43.854
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>137.511</b>	<b>220.589</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación</b>		
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	3.570	3.356
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	46.055	52.564
Pagos por Impuestos a las Ganancias	20.246	28.217
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>-62.731</b>	<b>-77.425</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>74.780</b>	<b>143.164</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	86	367
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos	2.508	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	14	42
Incorporación de propiedad, planta y equipo	79.011	77.285
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	17.723	29.682
Pagos para Adquirir Asociadas	0	2.353
Otros desembolsos de inversión	1.206	303
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>-95.332</b>	<b>-109.214</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Obtención de préstamos	308.793	228.610
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	142.127	0
Pagos de préstamos	236.040	190.935
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>214.880</b>	<b>37.675</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>194.328</b>	<b>71.625</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.257	6.027
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	167.287	267.839
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	<b>362.872</b>	<b>345.491</b>



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

### **Información sobre la Entidad**

#### **Nombre de Entidad que Informa**

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

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

La Sociedad cuenta con una Agencia en Panamá.

#### **Nombre de Entidad que Informa en Fecha del Balance Precedente**

Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Filiales (en adelante “Arauco”)

#### **Rut de Entidad que Informa**

93.458.000-1

#### **Número del Registro de Valores**

Nº 042

#### **Domicilio de la Entidad que Informa**

Avenida el Golf 150 piso 14, Las Condes

#### **Forma Legal de la Entidad que Informa**

Sociedad Anónima cerrada

#### **País de Incorporación**

Chile

#### **Domicilio de la Sede Social o Centro Principal del Negocio**

Avenida el Golf 150 piso 14, Las Condes

#### **Descripción de Operaciones y Actividades Principales**

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

**Nombre de Entidad Controladora**

Empresas Copec S.A.

**Nombre de Entidad Controladora Principal de Grupo**

AntarChile S.A.

**Información sobre Negocio en Marcha**

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 marzo de 2009 son:

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

**Fechas de Estados Financieros**

31 de marzo de 2009

**Periodo Cubierto por los Estados Financieros**

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2009

**Naturaleza de Estados Financieros**

Estados financieros Consolidados de Arauco.

**Moneda Funcional**

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

**Moneda de Presentación**

Dólar Estadounidense

**Nivel de Precisión en las Cifras de los Estados Financieros**

Los Estados Financieros se presentan en miles de dólares, sin decimales.





## **Bases de Presentación de Estados Financieros**

Los estados financieros consolidados de Arauco por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Arauco ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

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

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

## **Información que Siendo Requerida por NIIF, No fue Presentada en los Estados Financieros**

En los presentes estados financieros se ha presentado toda la información 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 con Arauco se mantienen contratos exclusivos de suministro de madera y compras futuras de predios, y un contrato de administración forestal.

## **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 Estados Financieros de Arauco presentan la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.

### 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 31-03-2009 (MUS\$)	Monto al 31-12-2008 (MUS\$)	Patrimonio $\geq$ MUS\$ 2.500.000	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	364.524	203.668	N/A	N/A	√	N/A
Créditos Sindicados	80.021	160.378	√	√	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	164.844	173.627	N/A	√ <sup>(3)</sup>	N/A	√ <sup>(3)</sup>
Crédito Bilateral	243.365	241.026	N/A	√	√	N/A
Otros Créditos	197.147	41.860	No se exigen resguardos			
Bonos en el extranjero	1.818.284	1.829.990	No se exigen resguardos			

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda son los siguientes:

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

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes de manera de mitigar



los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y en base a oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

El capital (en miles de dólares) al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Patrimonio	5.878.396	5.868.762
Préstamos Bancarios	685.377	616.891
Arrendamiento Financiero	1.032	1.394
Bonos	2.182.808	2.033.658
<b>Capital</b>	<b>8.747.613</b>	<b>8.520.705</b>

### **Requerimientos Externos de Capital al Cual esté Sujeto Durante el Periodo Actual**

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.

### **Consecuencias de Incumplimiento, Cuando la Entidad no Haya Cumplido los Requerimientos Externos**

Arauco ha cumplido los requerimientos externos.

### **Información a Revelar sobre Supuestos Claves para la Estimación de la Incertidumbre**

Arauco no estima probable la existencia de riesgos futuros de incertidumbre de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero.

### **Políticas Contables**

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

## **Resumen de las principales políticas contables**

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

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

La depreciación de los activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

La determinación de la depreciación de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las Vidas útiles definidas en función de los años que se espera utilizar el activo.

### **b) Activos biológicos**

Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales.

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

### **c) 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.

### **d) Plusvalía negativa**

Los saldos de plusvalía negativa existentes a la fecha de transición fueron ajustados contra los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

### **e) Beneficios al personal**

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

### **f) 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 los costos de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

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

**g) Efectivo y efectivo equivalente**

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

**h) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de 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 que poder compensar las diferencias temporarias.

**i) 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.

**j) Reconocimiento de ingresos ordinarios**

Arauco reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo.

**(k) Inversiones en subsidiarias**

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.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias en Arauco se utiliza el método de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como Plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

#### **l) 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 coligadas o asociadas incluye plusvalía comprada (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

#### **m) Participación en negocios conjuntos**

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método del valor patrimonial o por el método de la consolidación proporcional.

#### **n) Ganancias por acción**

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. El dividendo mínimo queda registrado al final de cada ejercicio.

#### **o) 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.

#### **p) Activos Intangibles Identificables**

##### **(a) Plusvalía comprada,**

La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria / asociada adquirida en la fecha de adquisición.

##### **(b) 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.

##### **(c) Derechos**

Los Derechos adquiridos se presentan 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.

#### **q) Instrumentos Financieros**

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

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 también con efecto en resultados.

##### **(ii) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Estos instrumentos se valorizan a costo amortizado, que es el monto inicial menos los pagos de capital, más (menos) la amortización acumulada usando el método de la tasa efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicial y su monto al vencimiento y menos cualquier reducción por deterioro o incobrabilidad.

##### **(iii) Préstamos y cuentas por cobrar**

Se registran a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, descontando la provisión de incobrables. Este valor es razonablemente una aproximación de su valor justo.

##### **(iv) Activos financieros disponibles para la venta**

Son aquellos activos financieros que no califican como Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Inversiones mantenidas hasta el vencimiento ni Préstamos y cuentas por cobrar. Se valorizan a su valor justo, y la diferencia entre el costo y el valor justo es llevada directamente al patrimonio neto hasta que el activo sea vendido.

##### **(v) Pasivos Financieros al valor razonable con cambio en resultados**

Se valorizan a su valor justo registrando la ganancia (o pérdida) en el estado de resultados.

##### **(vi) Pasivos Financieros valorados a costo amortizado**

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

##### **(vii) Acreedores y otras cuentas por pagar**

Se registran a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Este valor es razonablemente una aproximación de su valor justo.

##### **(viii) Instrumentos de Cobertura**

Estos instrumentos financieros se valorizan por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación.

#### **Bases de consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de Arauco.

En los estados financieros consolidados se han eliminado los resultados no realizados, originados por operaciones con las subsidiarias y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, la que se presenta en la cuenta Interés minoritario.

Los estados financieros consolidados correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los



saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

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

### **Revelación de los Juicios que la Gerencia haya Realizado al Aplicar las Políticas Contables de la Entidad**

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

La administración de Arauco ha estimado ciertos juicios al aplicar las políticas contables, los cuales están expuestos en las respectivas notas de Propiedades, plantas y equipos, Activos biológicos, Beneficios a empleados y en la nota de 1ª adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Capital suscrito y pagado por MUS\$ 353.176.



**Detalle de Clases de Capital en Acciones ordinarias**

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	31-03-2009	31-12-2008
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie</b>	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>113.152.446</b>	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>MUS\$ 0,0031211 por acción</b>	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	<b>MUS\$ 353.176</b>	
Importe de la Prima de Emisión por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	<b>No aplica</b>	
Importe de las Reservas por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	<b>No aplica</b>	
<b>Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias</b>		
<p>Por los pasivos presentados en los rubros Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras y Obligaciones con el Público, existen ciertas restricciones financieras que la Sociedad Matriz debe cumplir, en caso contrario la deuda bajo estos contratos se podría volver exigible. Las restricciones financieras son las siguientes:</p> <p>i) Razón de endeudamiento no debe ser superior a 1,2 ii) Patrimonio mínimo neto no debe ser inferior a US\$2.500 millones. iii) El índice de cobertura de intereses no puede ser inferior a 2,0</p> <p>A la fecha de cierre, Arauco ha cumplido con estas restricciones.</p>		
	31-03-2009	31-12-2008
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>113.152.446</b>	
Número de Acciones Emitidas y Parcialmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	<b>0</b>	
Número de Acciones Emitidas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias, Total	<b>113.152.446</b>	

<b>Movimientos en Número de Acciones Emitidas y Pagadas Totalmente, Acciones Ordinarias</b>	31-03-2009	31-12-2008
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Inicial	<b>113.152.446</b>	
Número de Acciones Emitidas, Acciones Ordinarias	<b>0</b>	
Número de Acciones Canceladas o Reducidas, Acciones Ordinarias	<b>0</b>	
Número de Otros Incrementos (Decrementos) en Acciones, Acciones Ordinarias	<b>0</b>	
Cambios en el Número de Acciones Ordinarias Emitido y Totalmente Pagado, , Total	<b>0</b>	
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Final	<b>113.152.446</b>	



### Información a Revelar sobre Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Montos de los dividendos reconocidos como distribuciones a los accionistas durante el ejercicio 2008 y su correspondiente monto por acción.

Suma de Dividendos, Acciones Ordinarias, Brutos	<b>MUS\$ 315.817</b>
Suma de Impuesto sobre Dividendos, Acciones Ordinarias	-
Suma de Dividendos, Acciones Ordinarias, Neta de Impuesto	<b>MUS\$ 315.817</b>
Número Agregado de Acciones Emitidas como Dividendos, Acciones Ordinarias	-

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Definitivo – Dividendo Provisorio</b>
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Definitivo</b>
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>07-05-08</b>
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias, Bruto	<b>MUS\$ 214.885</b>
Importe del Impuesto sobre Dividendos, Acciones Ordinarias	-
Importe de Dividendo, Neto de Impuestos, Acciones Ordinarias	<b>MUS\$ 214.885</b>
Número de Acciones Emitidas como Dividendo, Acciones Ordinarias	<b>0</b>
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	<b>113.152.446</b>
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	<b>US\$ 1,89907</b>
Tasa Impositiva Aplicable a Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	-

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Definitivo – Dividendo Provisorio</b>
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Dividendo Provisorio</b>
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>Acciones ordinarias sin serie</b>
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>10-12-08</b>
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias, Bruto	<b>MUS\$ 100.932</b>
Importe del Impuesto sobre Dividendos, Acciones Ordinarias	<b>-</b>
Importe de Dividendo, Neto de Impuestos, Acciones Ordinarias	<b>MUS\$ 100.932</b>
Número de Acciones Emitidas como Dividendo, Acciones Ordinarias	<b>0</b>
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	<b>113.152.446</b>
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	<b>US\$ 0,89199</b>
Tasa Impositiva Aplicable a Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	<b>-</b>

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009, no hay dividendos distribuidos a los accionistas que informar.

#### **Informaciones a Revelar sobre Reservas**

Descripción de la naturaleza y propósito de cada reserva dentro de patrimonio.

#### **Naturaleza y Restricciones sobre Reservas**

La única reserva está dada por ajuste de conversión y no tenemos restricciones asociadas.

#### **Naturaleza y Restricciones sobre Reservas de Conversión**

Corresponde a la Diferencia de Conversión de moneda extranjera de las filiales del grupo con moneda funcional distinta a Dólar Estadounidense.

#### **Otra Información a revelar**

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

	<b>31-3-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-3-2008</b> <b>MUS\$</b>
<b>Clases de Otros Ingresos de Operaciones</b>		
<b>Otros Ingresos de Operación Total</b>	<b>45.841</b>	<b>17.464</b>
Ingresos por Intereses	2.576	4.151
Otros Resultados Varios de Operación	43.265	13.313
<b>Clases de Costos Financieros</b>		
<b>Costos Financieros Total</b>	<b>41.550</b>	<b>49.488</b>
<b>Gasto por Intereses</b>	<b>41.413</b>	<b>49.223</b>
Gasto por Intereses, Préstamos Bancarios	41.170	47.947
Gasto por Intereses, Otros	243	1.276
Otros Costos Financieros	137	265
<b>Clases de Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos No Corrientes y No Mantenidos para la Venta</b>		
<b>Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total</b>	<b>-3.012</b>	<b>-616</b>
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo	-17	145
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Biológicos	-2.845	-761
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Otros Activos no Corrientes	-150	0
<b>Clases de Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>		
<b>Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>	<b>1.143</b>	<b>927</b>
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	1.143	927

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

### **Informaciones a Revelar sobre la Adopción por Primera Vez de las NIIF**

Los presentes estados financieros consolidados, corresponden a los primeros informes preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

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

(a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocio previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición. Arauco ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

(b) Designación de Activo Financiero o Pasivo Financiero Reconocido antes de la Fecha de Adopción de las NIIF

La NIC 39 (revisada) permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición de la NIIF. Arauco no ha reclasificado inversiones como disponibles para la venta a la fecha de transición según la NIC 39.

(c) Uso del Valor Razonable como Costo Atribuido

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

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

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

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

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

(d) Beneficios al personal

Arauco ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.

(e) Diferencia de conversión acumuladas

Esta exención permite a la fecha de transición de las NIIF, dejar nulas las diferencias de conversión acumuladas surgidas como consecuencia de la conversión de los estados financieros de entidades extranjeras. Consecuentemente, los resultados producidos por ventas o bajas posteriores de entidades extranjeras no incluirán las diferencias de conversión anteriores a la fecha de transición e incluirán sólo las posteriores a dicha fecha.

Arauco se acogió a esta exención dejando en cero las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad a 1 de enero de 2008.

(f) Instrumentos financieros compuestos

Arauco no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

(g) Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, con distinta fecha de transición

Esta exención no es aplicable.

(h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

La NIC 39 (revisada) permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición de la NIIF.

Arauco no ha reclasificado inversiones como disponibles para la venta a la fecha de transición según la NIC 39.

(i) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

Arauco no tiene al 1 de enero de 2008 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

(j) Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable

Arauco no ha aplicado la exención contemplada en la NIC 39 revisada, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto esta exención no es aplicable.

### **Fecha de Vigencia de los Primeros Estados Financieros según las NIIF**

La fecha de adopción a las NIIF es el 01 de enero de 2009

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

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

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

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

**Informes Financieros Intermedios Cubiertos por Primeros Estados Financieros según las NIIF**

31 de marzo de 2009

**Explicación de la Transición a las NIIF**

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

**Conciliación Patrimonio según PCGA anteriores y patrimonio según NIIF a la fecha de transición**
**1.- Resumen de la conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2008**

	<b>Al 01-01-2008 MUS\$</b>	<b>Nota</b>
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	5.413.797	
Ajuste a Propiedades, planta y equipo	857.087	(1.a)
Ajuste a Activos Biológicos	267.674	(1.b)
Ajuste por moneda funcional	37.606	(1.c)
Ajustes de Plusvalía negativa	99.338	(1.d)
Ajuste a valor actuarial de indemnización por años de servicio	8.439	(1.e)
Ajuste Dividendo Mínimo	(214.936)	(1.f)
Ajuste de instrumentos financieros	(185.232)	(1.g)
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(138)	(1.h)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	(982)	(1.i)
Ajuste de impuestos diferidos	(407.549)	(1.j)
Ajuste de intereses minoritarios	(83.003)	(1.k)
Ajuste de activos intangibles	5.026	(1.l)
Ajuste de resultados no realizados	12.126	(1.m)
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>	<b>5.809.253</b>	

**Cifras en MUS\$**
**(1.a) Ajuste a Propiedades, plantas y equipos**

(i) Efecto tasación	800.249
(ii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	<u>56.838</u>
Total Ajuste	857.087

(i) La Sociedad ha aplicado el valor justo como exención de costo atribuido, respecto de los terrenos, edificios y plantas y equipos de las plantas de celulosa tanto de Arauco como de Constitución en Chile, y de Misiones en Argentina, a la planta de Curitiba y al aserradero en Brasil.

(ii) Corresponde a terrenos que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

**(1.b) Ajuste a Activos Biológicos**

(i) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	101.380
(ii) Ajuste a valor justo determinado en Base a Flujos futuros descontados	<u>166.294</u>
Total Ajuste de Activos Biológicos	267.674

(i) Corresponde a bosques y plantaciones que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

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

**(1.c) Ajuste por moneda funcional**

(i) Conversión a moneda funcional dólar histórico de Propiedades, plantas y equipos	41.331
(ii) Ajuste por efecto de cambio de moneda funcional de filiales en Brasil	<u>(3.725)</u>
	37.606

(i) La Sociedad determinó que la moneda funcional de la mayoría de las empresas del grupo es el dólar estadounidense, por lo que decidió convertir todos sus activos y pasivos no monetarios, principalmente los de Propiedades, plantas y equipos, a dólar estadounidense, utilizando los tipos de cambio históricos existentes al momento de la construcción o adquisición de los respectivos activos.

(ii) Se determinó que la moneda funcional de sus filiales en Brasil era el Real Brasileño. Bajo PCGA la moneda funcional de estas Sociedades era el Dólar Estadounidense. Por tal razón las filiales en Brasil ajustaron sus activos, pasivos y patrimonio desde Dólar Histórico a Reales Históricos, reportados en Dólares a tipo de cambio de cierre.

**(1.d) Ajuste de Plusvalía negativa**

Ajuste contra resultados acumulados de la plusvalía negativa	99.338
--	--------

Los saldos de mayores valores de inversión (plusvalía negativa) existentes a la fecha de transición fueron ajustados contra los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

**(1.e) Ajuste a valor actuarial de Beneficios a empleados**

Ajuste a valor actuarial de Indemnización por años de servicio	8.439
--	-------

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, para ciertos trabajadores en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo PCGA de acuerdo al método del valor actual del costo devengado. De acuerdo a NIC 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial. La diferencia entre ambos métodos de valorización determinó una menor provisión, la que se ajustó contra resultados acumulados a la fecha de transición.



**(1.f) Ajuste dividendo mínimo**

Registro Dividendo Mínimo (214.936)

La Administración de la Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

**(1.g) Ajuste de instrumentos financieros**

(i) Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo	9.750
(ii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF (swap)	(7.007)
(iii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF (Préstamo)	(200.746)
(iv) Ajuste a Valor Actual de provisión impuesto Brasil	10.099
(v) Ajuste de obligaciones por bonos a tasa efectiva	<u>2.672</u>

Total ajuste de Instrumentos Financieros (185.232)

(i) Instrumento derivado tratado como de cobertura bajo PCGA, pero no califica como tal para normas NIIF, por lo que es tratado como instrumento derivado de inversión. El monto corresponde al ajuste del derivado a valor justo.

(ii) Corresponde a instrumento derivado (swap) que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada. Este instrumento de derivado es tratado como de inversión y se encuentra valorizado a valor justo.

(iii) Corresponde a préstamos bancarios que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

(iv) Corresponde al ajuste a valor actual del pasivo por Impuesto sobre la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) que posee la filial Placas do Paraná S.A. en Brasil.

(v) Corresponde a la valorización de bonos emitidos en dólares y en U.F. a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

**(1.h) Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

Ajuste en inversión en Stora Enso Industria de Papel S.A. (138)

Corresponde al ajuste de la inversión en la asociada Stora Enso Industria de Papel S.A. en Brasil, determinado en base al nuevo patrimonio NIIF de ésta.

**(1.i) Efecto acumulado de otros conceptos no significativos** (982)

**(1.j) Ajuste de impuestos diferidos**

(i) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	333
(ii) Impuestos diferidos surgidos de Ajustes NIIF	(341.503)
(iii) Eliminación cuentas complementarias aceptadas por PCGA	( 3.571)
(iv) Impuestos diferidos no registrados de Activos Biológicos de antes del año 2000	<u>(62.808)</u>

Total Ajuste por Impuestos Diferidos (407.549)

(i) Corresponde a los impuestos diferidos que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

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

Impuestos diferidos por ajuste a moneda funcional de empresas chilenas	(7.026)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Propiedades, plantas y equipos	(287.437)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	(36.048)
Impuestos diferidos por ajuste de instrumento derivado (Swap) a Valor Justo	(1.658)
Impuestos diferidos por otros ajustes IFRS	<u>(9.334)</u>

Total Impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF (341.503)

(iii) Corresponde a la eliminación de los saldos de las cuentas complementarias de Impuestos diferidos reconocidas de acuerdo a PCGA. De acuerdo a NIIF dichas cuentas complementarias no son aceptadas, por lo que fueron ajustadas contra los resultados acumulados a la fecha de transición.

(iv) Corresponde a impuestos diferidos equivalentes a los de los activos biológicos vigentes al 31 de diciembre de 1999, los que de acuerdo al PCGA, se exceptuaban de ser registrados.

**(1.k) Ajuste de interés minoritario**

Sociedad de Cometido Especial (Fondo de Inversión Bío Bío y filial)	(78.960)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(1.138)
Alto Paraná S.A.	8
Forestal Los Lagos S.A.	(2.242)
Forestal Cholguán S.A.	(685)
Forestal Arauco S.A.	<u>14</u>

Total Ajuste de Interés Minoritario (83.003)

**(1.l) Ajuste de activos intangibles**

Corresponde a derechos de agua por MUS\$ 5.026 activados por filiales de Arauco.

**(1.m) Ajuste de resultados no realizados**

Corresponde al ajuste inicial de los resultados no realizados por MUS\$ 12.126, determinados de acuerdo a los nuevos márgenes de comercialización existentes en las empresas forestales, producto del cambio en la valoración de los productos agrícolas como consecuencia de aplicar las normas de Activos Biológicos establecidas en la NIC 41.

**Conciliación Patrimonio según PCGA anteriores y patrimonio según NIIF a la fecha de los últimos estados financieros anuales más recientes de la entidad según PCGA anteriores**
**2.- Resumen de la conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2008.**

	Al 31-12-2008 MUS\$	Nota
<b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b>	<b>5.623.154</b>	
Ajuste a Propiedades, planta y equipo	919.700	(2.a)
Ajuste a Activos Biológicos	33.925	(2.b)
Ajuste por moneda funcional	-143.662	(2.c)
Ajustes de Plusvalía negativa	93.345	(2.d)
Ajuste amortización Plusvalía comprada	193	(2.e)
Ajuste a valor actuarial de indemnización por años de servicio	7.330	(2.f)
Ajuste Dividendo Mínimo	-88.492	(2.g)
Ajuste de instrumentos financieros	-169.754	(2.h)
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-954	(2.i)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	-2.229	(2.j)
Ajuste de impuestos diferidos	-372.527	(2.k)
Ajuste de intereses minoritarios	-52.848	(2.l)
Ajuste de activos intangibles	5.026	(2.m)
Ajuste de resultados no realizados	10.107	(2.n)
Ajuste de Inventarios	-11.206	(2.o)
Cuentas por cobrar SCE	17.654	(2.p)
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>	<b>5.868.762</b>	

**Cifras en MUS\$**

**(2.a) Ajuste a Propiedades, plantas y equipos**

(i) Efecto tasación	862.942
(ii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	<u>56.758</u>
<b>Total Ajuste</b>	<b>919.700</b>

(i) La Sociedad ha aplicado el valor justo como exención de costo atribuido, respecto de los terrenos, edificios y plantas y equipos de las plantas de celulosa tanto de Arauco como de Constitución en Chile, y de Misiones en Argentina, y de las plantas de aserraderos y paneles en Brasil. Además, realizó cambios en las vidas útiles de los bienes, asignándoles vidas útiles técnicas,

lo que implicó que para el ejercicio 2008 se originara una menor depreciación bajo normas NIIF de MUS\$ 62.693.

(ii) Corresponde a terrenos que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

**(2.b) Ajuste a Activos Biológicos**

(i) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	73.759
(ii) Ajuste a valor justo determinado en Base a Flujos futuros descontados	<u>(39.834)</u>
<b>Total Ajuste de Activos Biológicos</b>	<b>33.925</b>

(i) Corresponde a bosques y plantaciones que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE) al 31 de diciembre de 2008, la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

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

**(2.c) Ajuste por moneda funcional**

(i) Conversión a moneda funcional dólar histórico de Propiedades, plantas y equipos	41.331
(ii) Ajuste por efecto de cambio de moneda funcional de filiales en Brasil	<u>(184.993)</u>
	(143.662)

(i) La Sociedad determinó que la moneda funcional de la mayoría de las empresas del grupo es el dólar estadounidense, por lo que decidió convertir todos sus activos y pasivos no monetarios, principalmente los de Propiedades, plantas y equipos, a dólar estadounidense, utilizando los tipos de cambio históricos existentes al momento de la construcción o adquisición de los respectivos activos.

(ii) Se determinó que la moneda funcional de sus filiales en Brasil era el Real Brasileño. Bajo Principios Contables Chilenos la moneda funcional de estas Sociedades era el Dólar Estadounidense. Por tal razón las filiales en Brasil ajustaron sus activos, pasivos y patrimonio desde Dólar Histórico a Reales Históricos, reportados en Dólares a tipo de cambio de cierre. Dicho cambio implicó un ajuste de menor patrimonio al inicio de MUS\$ 3.725. El ajuste de conversión del ejercicio 2008 fue de MUS\$ 181.268, debido a la fuerte devaluación del real brasileño frente al dólar estadounidense ocurrida en el ejercicio.

**(2.d) Ajuste de Plusvalía negativa**

Los saldos de mayores valores de inversión (plusvalía negativa) existentes a la fecha de transición por MUS\$ 99.338 fueron ajustados contra los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3. Al 31 de diciembre de 2008, dicho saldo es de MUS\$ 93.345, ya que bajo principios contables chilenos se registró una amortización por el ejercicio de MUS\$ 5.993.

**(2.e) Ajuste amortización Plusvalía comprada**

Corresponde a la eliminación de la amortización del menor valor de inversiones (plusvalía comprada) por MUS\$ 193, ya que bajo normas NIIF este concepto es tratado como un Activo Intangible que no se amortiza.

**(2.f) Ajuste a valor actuarial de Beneficios a empleados**

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, para ciertos trabajadores en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo Principios Contables Chilenos de acuerdo al método del valor actual del costo devengado del beneficio. De acuerdo a NIC 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial. La diferencia entre ambos métodos de valorización determinó una menor provisión al 1 de enero de 2008 de MUS\$ 8.439, la que se ajustó contra resultados acumulados a la fecha de transición. Durante el ejercicio 2008 se registró una menor provisión contra los resultados del ejercicio por MUS\$ 309 y además se originó una mayor provisión por efecto de conversión del impacto inicial de las filiales con moneda funcional pesos chilenos por MUS\$ 1.418.

**(2.g) Ajuste dividendo mínimo**

La Administración de la Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas. Lo anterior implicó reconocer al 31 de diciembre de 2008 un menor patrimonio por dividendo mínimo de MUS\$ 88.492.

**(2.h) Ajuste de instrumentos financieros**

(i) Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo	6.832
(ii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF (swap)	(14.051)
(iii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF (Préstamo)	(173.627)
(iv) Ajuste a Valor Actual de provisión impuesto Brasil	9.011
(v) Ajuste de obligaciones por bonos a tasa efectiva	<u>2.081</u>
Total ajuste de Instrumentos Financieros	(169.754)

(i) Instrumento derivado tratado como de cobertura bajo Principios Contables Chilenos, pero no califica como tal para normas NIIF, por lo que es tratado como instrumento derivado de inversión. El monto corresponde al ajuste del derivado a su valor justo.

(ii) Corresponde a instrumento derivado (swap) que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada. Este instrumento de derivado es tratado como de inversión y se encuentra valorizado a su valor justo.

(iii) Corresponde al saldo del préstamo bancario que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE) al 31 de diciembre de 2008, la que de acuerdo a normas NIIF debe ser consolidada.

(iv) Corresponde al ajuste a valor actual del pasivo por Impuesto sobre la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) que posee la filial Placas do Paraná S.A. en Brasil.

(v) Corresponde a la valorización de bonos emitidos en dólares y en U.F. a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

**(2.i) Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

Corresponde al ajuste de la inversión en las asociadas Stora Enso Industria de Papel S.A. de Brasil por MUS\$ (1.516) y EKA Chile S.A. de Chile por MUS\$ 562, determinados en base al nuevo patrimonio NIIF de éstas.

**(2.j) Efecto acumulado de otros conceptos no significativos**

Corresponden a otros ajustes no significativos que afectan el patrimonio neto de la Sociedad, originados por aplicación de normas NIIF.

**(2.k) Ajuste de impuestos diferidos**

(i) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	2.515
(ii) Impuestos diferidos surgidos de Ajustes NIIF	(303.397)
(iii) Eliminación cuentas complementarias aceptadas por PCGA	(3.009)
(iv) Impuestos diferidos no registrados de Activos Biológicos de antes del año 2000	<u>(68.636)</u>
Total Ajuste por Impuestos Diferidos	(372.527)

(i) Corresponde a los impuestos diferidos que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

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

Impuestos diferidos por ajuste a moneda funcional de empresas chilenas	(7.026)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Propiedades, plantas y equipos	(294.135)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	2.011
Impuestos diferidos por ajuste de instrumento derivado (Swap) a Valor Justo	(1.161)
Impuestos diferidos por otros ajustes IFRS	<u>(3.086)</u>
Total Impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF	(303.397)

(iii) Corresponde a la eliminación de los saldos de las cuentas complementarias de Impuestos diferidos reconocidas de acuerdo a PCGA. De acuerdo a NIIF dichas cuentas complementarias no son aceptadas, por lo que fueron ajustadas contra los resultados acumulados a la fecha de transición.

(iv) Corresponde a impuestos diferidos equivalentes a los de los activos biológicos vigentes al 31 de diciembre de 1999, los que de acuerdo al PCGA, se exceptuaban de ser registrados.

**(2.1) Ajuste de interés minoritario**

Sociedad de Cometido Especial (Fondo de Inversión Bío Bío y filial)	(62.368)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	12.231
Alto Paraná S.A.	1
Forestal Los Lagos S.A.	(2.323)
Forestal Cholguán S.A.	(489)
Forestal Arauco S.A.	<u>100</u>
Total Ajuste de Interés Minoritario	(52.848)

**(2.m) Ajuste de activos intangibles**

Corresponde a derechos de agua por MUS\$ 5.026 activados por filiales de Arauco.

**(2.n) Ajuste de resultados no realizados**

Corresponde al ajuste de los resultados no realizados por MUS\$ 10.107, determinados de acuerdo a los nuevos márgenes de comercialización existentes en las empresas forestales, producto del cambio en la valoración de los productos agrícolas como consecuencia de aplicar las normas de Activos Biológicos establecidas en la NIC 41.

**(2.o) Ajuste de inventarios**

Corresponde a los ajustes en el valor de los inventarios existentes al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo a los nuevos costos de producción según Norma NIIF, derivados por los cambios en la depreciación del ejercicio, determinada de acuerdo a los valores de Propiedades, plantas y equipos, los que incluyen cambios de la valorización por conversión a dólares históricos y tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas y por los cambios en los costos de la madera derivado de la valorización de las existencias de madera a valor de tasación (valorización de productos agrícolas de acuerdo a NIC 41). Para efectos de Principios Contables Chilenos dicho costo solo incluía el costo histórico, conocido como costo real incurrido (CRI).

**(2.p) Ajuste de Cuentas por cobrar Sociedad de Cometido Especial**

Corresponde a las cuentas por cobrar que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

**Conciliación entre resultado financiero informado según PCGA anteriores por el último período en los estados financieros anuales más recientes de la entidad y su resultado financiero según las NIIF para el mismo periodo**

**3.- Resumen conciliación Resultado Neto del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.**

	<b>Al 31-12-2008 MUS\$</b>	<b>Nota</b>
<b>Total Resultado Neto según principios contables chilenos</b>	<b>478.746</b>	
Ajuste por cambios en la Depreciación de Propiedades, plantas y equipos	44.781	3.a)
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor justo	(167.051)	3.b)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo	83.782	3.c)
Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar	(24.886)	3.d)
Ajuste amortización Mayor Valor Inversiones	(5.993)	3.e)
Ajuste amortización Menor Valor Inversiones	193	3.f)
Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo	(2.918)	3.g)
Ajuste Indemnización años de servicio a valor actuarial	(1.073)	3.h)
Ajuste Costo de colocación	(591)	3.i)
Ajuste Inversión en asociadas	(1.378)	3.j)
Ajuste Resultados no realizados entre relacionadas	(2.019)	3.k)
Ajuste resultado por venta de activos no corrientes	(704)	3.l)
Ajuste por consolidación del resultado neto de Sociedad de Cometido Especial	333	3.m)
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	13.398	3.n)
Ajuste de Intereses Minoritarios	(5.014)	3.o)
Efecto de otros ajustes no significativos	(2.551)	3.p)
<b>Total Resultado Neto según NIIF</b>	<b>407.055</b>	

**Cifras en MUS\$**

**(3.a) Ajuste por cambios en la Depreciación de Propiedades, plantas y equipos en norma NIIF**

Corresponde a los ajustes en la depreciación del ejercicio determinada de acuerdo a los valores de Propiedades, plantas y equipos para efectos NIIF, los que incluyen cambios de la valorización por conversión a dólares históricos y tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas.

**(3.b) Ajuste por valorización de Productos Agrícolas a valor justo**

Corresponde al mayor costo de la madera derivado de la valorización de las existencias de madera a valor de tasación (valorización de productos agrícolas de acuerdo a NIC 41). Para efectos de Principios Contables Chilenos dicho costo solo incluía el costo histórico, conocido como costo real incurrido (CRI).

**(3.c) Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo**

Corresponde al ajuste a valor justo de los activos biológicos del ejercicio, determinado de acuerdo a los criterios de tasación señalados en Nota 21.



**(3.d) Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar**

(i) Ajuste por eliminación de Corrección monetaria de filiales en Chile	2.231
(ii) Ajuste en diferencia de cambio por cambio moneda funcional de filiales en Brasil	<u>(27.117)</u>
Impacto total – incremento de diferencia de cambio	(24.886)

(i) Corresponde a la eliminación de la corrección monetaria determinada de acuerdo a Principios Contables Chilenos de aquellas filiales Chilenas cuya moneda funcional es el peso chileno. Bajo normas NIIF sólo se aplican mecanismos de corrección monetaria para economías hiperinflacionarias, lo que actualmente no es aplicable para estas empresas.

(ii) Corresponde a la diferencia de cambio surgida en las filiales brasileñas que cambiaron su moneda funcional desde dólares estadounidenses a reales brasileños. Lo anterior implica que bajo normas NIIF estas filiales generan diferencia de cambio por la tenencia de activos y pasivos distintos a reales brasileños.

**(3.e) Ajuste amortización de mayor valor inversiones**

Corresponde a la eliminación de la amortización del mayor valor de inversiones, ya que en impacto inicial se ajusto la totalidad del saldo de mayor valor de inversiones contra los resultados acumulados, por lo que bajo normas NIIF esta amortización no existe.

**(3.f) Ajuste amortización de menor valor inversiones**

Corresponde a la eliminación de la amortización del menor valor de inversiones, ya que bajo normas NIIF el menor valor de inversiones o Plusvalía comprada no se amortiza.

**(3.g) Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo**

Corresponde al ajuste a valor justo de los instrumentos derivados que son tratados como de cobertura bajo Principios Contables Chilenos, pero no califica como tal para normas NIIF, por lo que son tratados como instrumentos derivados de inversión, los que deben ser valorizados a valor justo según NIIF.

**(3.h) Ajuste a valor actuarial de Beneficios a empleados**

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, para ciertos trabajadores en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo Principios Contables Chilenos de acuerdo al método del valor actual del costo devengado del beneficio. De acuerdo a NIC 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial.

**(3.i) Ajuste Costos de colocación**

(i) Ajuste amortización costos de recompra bonos registrados como costos de colocación	(342)
(ii) Ajuste intereses por aplicación tasa efectiva sobre pasivos a valor actual	<u>(249)</u>
Total Ajuste costos de Colocación	(591)

(i) Corresponde al reverso de la amortización de los costos de colocación que para efectos NIIF fueron ajustados al inicio, por lo que la amortización registrada bajo principios contables chilenos debe ser reversada.

(ii) Corresponde a los intereses devengados por la aplicación de tasa efectiva sobre los costos de colocación que fueron registrados ajustando los pasivos financieros al inicio bajo normas NIIF. Bajo principios contables chilenos los costos de colocación eran amortizados linealmente en el periodo de vigencia de las obligaciones por bonos que les dieron origen.

**(3.j) Ajuste en inversión en Stora Enso Industria de Papel S.A.**

Corresponde al ajuste del resultado en la asociada Stora Enso Industria de Papel S.A. en Brasil, determinado en base al nuevo resultado bajo normas NIIF de ésta.

**(3.k) Ajuste Resultados no realizados**

Corresponde al ajuste de los resultados no realizados del ejercicio 2008 por MUS\$ 2.019, determinados de acuerdo a los nuevos márgenes de comercialización existentes en las empresas forestales, producto del cambio en la valoración de los productos agrícolas como consecuencia de aplicar las normas de Activos Biológicos establecidas en la NIC 41.

**(3.l) Ajuste resultados por venta de Activos biológicos y Propiedades, plantas y equipos**

Corresponde al ajuste por la redeterminación de los resultados originados por la venta o baja de activos no corrientes de acuerdo a sus valores NIIF determinados a la fecha de convergencia, los que incluyen cambios de la valorización por conversión a dólares históricos, tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas.

**(3.m) Ajuste por consolidación del resultado neto de Sociedad de Cometido Especial.**

Corresponde a los resultados netos de la Sociedad de cometido especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada, aun cuando la sociedad no posee ninguna participación en ella.

**(3.n) Ajuste impuestos Diferidos**

(i) Ajuste por eliminación de amortización cuentas complementarias	575
(ii) Ajuste por impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF	<u>12.823</u>
Impacto total Impuestos Diferidos	13.398

(i) Corresponde a la eliminación de la amortización de las cuentas complementarias de impuestos diferidos, ya que en impacto inicial se ajusto la totalidad del saldo de éstas contra los resultados acumulados, por lo que bajo normas NIIF esta amortización no existe.

(ii) Corresponde a los ajustes por impuestos diferidos surgidos de los ajustes NIIF registrados en el ejercicio.

**(3.o) Ajuste de Intereses Minoritarios**

Sociedad de Cometido Especial (Fondo de Inversión Bío Bío y filial)	(333)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(3.424)
Forestal Los Lagos S.A.	(1.177)
Forestal Cholguán S.A.	(138)
Forestal Arauco S.A.	<u>58</u>
Total Ajuste de Interés Minoritario	(5.014)

**(3.p) Efecto de otros ajustes no significativos**

Corresponden a otros ajustes no significativos que afectan los resultados netos de la Sociedad, originados por aplicación de normas NIIF.

**Conciliación Patrimonio según PCGA anteriores y patrimonio según NIIF a la fecha del período informado**
**4.- Resumen de la conciliación del patrimonio neto consolidado al 31 de Marzo de 2008.**

	<b>Al 31-03-2008 MUS\$</b>	<b>Nota</b>
<b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b>	<b>5.574.561</b>	
Ajuste a Propiedades, planta y equipo	873.254	(4.a)
Ajuste a Activos Biológicos	263.883	(4.b)
Ajuste por moneda funcional	43.112	(4.c)
Ajustes de Plusvalía negativa	97.897	(4.d)
Ajuste amortización Plusvalía comprada	46	(4.e)
Ajuste a valor actuarial de indemnización por años de servicio	9.565	(4.f)
Ajuste Dividendo Mínimo	-289.335	(4.g)
Ajuste de instrumentos financieros	-183.445	(4.h)
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	-138	(4.i)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	1.451	(4.j)
Ajuste de impuestos diferidos	-402.815	(4.k)
Ajuste de intereses minoritarios	-80.836	(4.l)
Ajuste de activos intangibles	5.026	(4.m)
Ajuste de resultados no realizados	12.126	(4.n)
Ajuste de Inventarios	-2.733	(4.o)
Cuentas por cobrar SCE	19.199	(4.p)
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>	<b>5.940.818</b>	

**Cifras en MUS\$**

**(4.a) Ajuste a Propiedades, plantas y equipos**

(i) Efecto tasación	816.531
(ii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	<u>56.723</u>
Total Ajuste	873.254

(i) La Sociedad ha aplicado el valor justo como exención de costo atribuido, respecto de los terrenos, edificios y plantas y equipos de las plantas de celulosa tanto de Arauco como de Constitución en Chile, y de Misiones en Argentina, y de las plantas de aserraderos y paneles en Brasil. Además, realizó cambios en las vidas útiles de los bienes, asignándoles vidas útiles técnicas, lo que implicó que para el ejercicio 2008 se originara una menor depreciación bajo normas NIIF de MUS\$ 16.282.

(ii) Corresponde a terrenos que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

#### **(4.b) Ajuste a Activos Biológicos**

(i) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	83.713
(ii) Ajuste a valor justo determinado en Base a Flujos futuros descontados	<u>180.170</u>
Total Ajuste de Activos Biológicos	263.883

(i) Corresponde a bosques y plantaciones que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE) al 31 de Marzo de 2008, la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

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

#### **(4.c) Ajuste por moneda funcional**

(i) Conversión a moneda funcional dólar histórico de Propiedades, plantas y equipos	41.331
(ii) Ajuste por efecto de cambio de moneda funcional de filiales en Brasil	<u>1.781</u>
	43.112

(i) La Sociedad determinó que la moneda funcional de la mayoría de las empresas del grupo es el dólar estadounidense, por lo que decidió convertir todos sus activos y pasivos no monetarios, principalmente los de Propiedades, plantas y equipos, a dólar estadounidense, utilizando los tipos de cambio históricos existentes al momento de la construcción o adquisición de los respectivos activos.

(ii) Se determinó que la moneda funcional de sus filiales en Brasil era el Real Brasileño. Bajo Principios Contables Chilenos la moneda funcional de estas Sociedades era el Dólar Estadounidense. Por tal razón las filiales en Brasil ajustaron sus activos, pasivos y patrimonio desde Dólar Histórico a Reales Históricos, reportados en Dólares a tipo de cambio de cierre. Dicho cambio implicó un ajuste de menor patrimonio al inicio de MUS\$ 3.725. El ajuste de conversión a marzo de 2008 fue de MUS\$ 5.506 de mayor patrimonio, debido a la revaluación del real brasileño frente al dólar estadounidense ocurrida en el periodo.

#### **(4.d) Ajuste de Plusvalía negativa**

Los saldos de mayores valores de inversión (plusvalía negativa) existentes a la fecha de transición por MUS\$ 99.338 fueron ajustados contra los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 5. Al 31 de Marzo de 2008, dicho saldo es de MUS\$ 97.897, ya que bajo principios contables chilenos se registró una amortización por en el periodo de MUS\$ 1.441.

**(4.e) Ajuste amortización Plusvalía comprada**

Corresponde a la eliminación de la amortización del menor valor de inversiones (plusvalía comprada) por MUS\$ 46, ya que bajo normas NIIF este concepto es tratado como un Activo Intangible que no se amortiza.

**(4.f) Ajuste a valor actuarial de Beneficios a empleados**

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, para ciertos trabajadores en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo Principios Contables Chilenos de acuerdo al método del valor actual del costo devengado del beneficio. De acuerdo a NIC 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial. La diferencia entre ambos métodos de valorización determinó una menor provisión al 1 de enero de 2008 de MUS\$ 8.439, la que se ajustó contra resultados acumulados a la fecha de transición. Durante el período enero a marzo de 2008 se registró una mayor provisión contra los resultados del ejercicio por MUS\$ 198 y además se originó una menor provisión por efecto de conversión del impacto inicial de las filiales con moneda funcional pesos chilenos por MUS\$ 1.324.

**(4.g) Ajuste dividendo mínimo**

La Administración de la Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas. Lo anterior implicó reconocer al 31 de Marzo de 2008 un menor patrimonio por dividendo mínimo de MUS\$ 214.936 correspondiente a la utilidad del ejercicio 2007 y MUS\$ 74.399 como provisión de la utilidad 2008.

**(4.h) Ajuste de instrumentos financieros**

(i) Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo	9.604
(ii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF (swap)	(12.527)
(iii) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF (Préstamo)	(192.615)
(iv) Ajuste a Valor Actual de provisión impuesto Brasil	9.569
(v) Ajuste de obligaciones por bonos a tasa efectiva	<u>2.524</u>

Total ajuste de Instrumentos Financieros	(183.445)
--	-----------

(i) Instrumento derivado tratado como de cobertura bajo Principios Contables Chilenos, pero no califica como tal para normas NIIF, por lo que es tratado como instrumento derivado de inversión. El monto corresponde al ajuste del derivado a su valor justo.

(ii) Corresponde a instrumento derivado (swap) que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada. Este instrumento de derivado es tratado como de inversión y se encuentra valorizado a su valor justo.

(iii) Corresponde al saldo del préstamo bancario que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE) al 31 de Marzo de 2008, la que de acuerdo a normas NIIF debe ser consolidada.

(iv) Corresponde al ajuste a valor actual del pasivo por Impuesto sobre la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) que posee la filial Placas do Paraná S.A. en Brasil.

(v) Corresponde a la valorización de bonos emitidos en dólares y en UF a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

**(4.i) Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación**

Corresponde al ajuste de la inversión en las asociadas Stora Enso Industria de Papel S.A. de Brasil por MUS\$ -138, determinados en base al nuevo patrimonio NIIF de éstas.

**(4.j) Efecto acumulado de otros conceptos no significativos**

Corresponden a otros ajustes no significativos que afectan el patrimonio neto de la Sociedad, originados por aplicación de normas NIIF.

**(4.k) Ajuste de impuestos diferidos**

(i) Consolidación de Sociedad de Cometido Especial que califica según NIIF	1.272
(ii) Impuestos diferidos surgidos de Ajustes NIIF	(336.592)
(iii) Eliminación cuentas complementarias aceptadas por PCGA	(3.229)
(iv) Impuestos diferidos no registrados de Activos Biológicos de antes del año 2000	<u>(64.266)</u>

Total Ajuste por Impuestos Diferidos	(402.815)
--------------------------------------	-----------

(i) Corresponde a los impuestos diferidos que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

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

Impuestos diferidos por ajuste a moneda funcional de empresas chilenas	(7.026)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Propiedades, plantas y equipos	(289.381)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	(34.305)
Impuestos diferidos por ajuste de instrumento derivado (Swap) a Valor Justo	(1.633)
Impuestos diferidos por otros ajustes IFRS	<u>(4.247)</u>

Total Impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF	(336.592)
--	-----------

(iii) Corresponde a la eliminación de los saldos de las cuentas complementarias de Impuestos diferidos reconocidas de acuerdo a PCGA. De acuerdo a NIIF dichas cuentas complementarias no son aceptadas, por lo que fueron ajustadas contra los resultados acumulados a la fecha de transición.

(iv) Corresponde a impuestos diferidos equivalentes a los de los activos biológicos vigentes al 31 de diciembre de 1999, los que de acuerdo al PCGA, se exceptuaban de ser registrados.

**(4.l) Ajuste de interés minoritario**

Sociedad de Cometido Especial (Fondo de Inversión Bío Bío y filial)	(75.738)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	(1.752)
Alto Paraná S.A.	8
Forestal Los Lagos S.A.	(2.590)
Forestal Cholguán S.A.	(754)
Forestal Arauco S.A.	<u>(10)</u>
Total Ajuste de Interés Minoritario	(80.836)

**(4.m) Ajuste de activos intangibles**

Corresponde a derechos de agua por MUS\$ 5.026 activados por filiales de Arauco.

**(4.n) Ajuste de resultados no realizados**

Corresponde al ajuste de los resultados no realizados por MUS\$ 12.126, determinados de acuerdo a los nuevos márgenes de comercialización existentes en las empresas forestales, producto del cambio en la valoración de los productos agrícolas como consecuencia de aplicar las normas de Activos Biológicos establecidas en la NIC 41.

**(4.o) Ajuste de inventarios**

Corresponde a los ajustes en el valor de los inventarios existentes al 31 de Marzo de 2008 de acuerdo a los nuevos costos de producción según Norma NIIF, derivados por los cambios en la depreciación del ejercicio, determinada de acuerdo a los valores de Propiedades, plantas y equipos, los que incluyen cambios de la valorización por conversión a dólares históricos y tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas y por los cambios en los costos de la madera derivado de la valorización de las existencias de madera a valor de tasación (valorización de productos agrícolas de acuerdo a NIC 41). Para efectos de Principios Contables Chilenos dicho costo solo incluía el costo histórico, conocido como costo real incurrido (CRI).

**(4.p) Ajuste de Cuentas por cobrar Sociedad de Cometido Especial**

Corresponde a las cuentas por cobrar que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.

**Conciliación entre resultado financiero informado según PCGA anteriores por el último período en los estados financieros anuales más recientes de la entidad y su resultado financiero según las NIIF para el mismo período**

**5.- Resumen conciliación Resultado Neto del ejercicio terminado el 31 de Marzo de 2008.**

	<b>Al 31-03-2008 MUS\$</b>	<b>Nota</b>
<b>Total Resultado Neto según principios contables chilenos</b>	<b>187.439</b>	
Ajuste por cambios en la Depreciación de Propiedades, plantas y equipos	10.276	5.a)
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor justo	(26.464)	5.b)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo	9.568	5.c)
Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar	3.636	5.d)
Ajuste amortización Mayor Valor Inversiones	(1.441)	5.e)
Ajuste amortización Menor Valor Inversiones	46	5.f)
Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo	(146)	5.g)
Ajuste Indemnización años de servicio a valor actuarial	1.037	5.h)
Ajuste Costo de colocación	(148)	5.i)
Ajuste resultado por venta de activos no corrientes	(336)	5.j)
Ajuste por consolidación del resultado neto de Sociedad de Cometido Especial	1.394	5.k)
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	3.802	5.l)
Ajuste de Intereses Minoritarios	(1.678)	5.m)
Efecto de otros ajustes no significativos	84	5.n)
<b>Total Resultado Neto según NIIF</b>	<b>187.069</b>	

**Cifras en MUS\$**

**(5.a) Ajuste por cambios en la Depreciación sobre Propiedades, plantas y equipos**

Corresponde a los ajustes en la depreciación del ejercicio determinada de acuerdo a los valores de Propiedades, plantas y equipos para efectos NIIF, los que incluyen cambios de la valorización por conversión a dólares históricos y tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas.

**(5.b) Ajuste por valorización de Productos Agrícolas a valor justo**

Corresponde al mayor costo de la madera derivado de la valorización de las existencias de madera a valor de tasación (valorización de productos agrícolas de acuerdo a NIC 41). Para efectos de Principios Contables Chilenos dicho costo solo incluía el costo histórico, conocido como costo real incurrido (CRI).

**(5.c) Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo**

Corresponde al ajuste a valor justo de los activos biológicos del ejercicio, determinado de acuerdo a los criterios de tasación señalados en Nota 21.



**(5.d) Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar**

(i) Ajuste por eliminación de Corrección monetaria de filiales en Chile	50
(ii) Ajuste en diferencia de cambio por cambio moneda funcional de filiales en Brasil	<u>3.586</u>
Impacto total – incremento de diferencia de cambio	3.636

(i) Corresponde a la eliminación de la corrección monetaria determinada de acuerdo a Principios Contables Chilenos de aquellas filiales Chilenas cuya moneda funcional es el peso chileno. Bajo normas NIIF sólo se aplican mecanismos de corrección monetaria para economías hiperinflacionarias, lo que actualmente no es aplicable para estas empresas.

(ii) Corresponde a la diferencia de cambio surgida en las filiales brasileñas que cambiaron su moneda funcional desde dólares estadounidenses a reales brasileños. Lo anterior implica que bajo normas NIIF estas filiales generan diferencia de cambio por la tenencia de activos y pasivos distintos a reales brasileños.

**(5.e) Ajuste amortización de mayor valor inversiones**

Corresponde a la eliminación de la amortización del mayor valor de inversiones, ya que en impacto inicial se ajusto la totalidad del saldo de mayor valor de inversiones contra los resultados acumulados, por lo que bajo normas NIIF esta amortización no existe.

**(5.f) Ajuste amortización de menor valor inversiones**

Corresponde a la eliminación de la amortización del menor valor de inversiones, ya que bajo normas NIIF el menor valor de inversiones o Plusvalía comprada no se amortiza.

**(5.g) Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo**

Corresponde al ajuste a valor justo de los instrumentos derivados que son tratados como de cobertura bajo Principios Contables Chilenos, pero no califica como tal para normas NIIF, por lo que son tratados como instrumentos derivados de inversión, los que deben ser valorizados a valor justo según NIIF.

**(5.h) Ajuste a valor actuarial de Beneficios a empleados**

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, para ciertos trabajadores en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo Principios Contables Chilenos de acuerdo al método del valor actual del costo devengado del beneficio. De acuerdo a NIC 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial.

**(5.i) Ajuste Costos de colocación**

(i) Ajuste amortización costos de recompra bonos registrados como costos de colocación	(86)
(ii) Ajuste intereses por aplicación tasa efectiva sobre pasivos a valor actual	<u>(62)</u>
Total Ajuste costos de Colocación	(148)

(i) Corresponde al reverso de la amortización de los costos de colocación que para efectos NIIF fueron ajustados al inicio, por lo que la amortización registrada bajo principios contables chilenos debe ser reversada.

(ii) Corresponde a los intereses devengados por la aplicación de tasa efectiva sobre los costos de colocación que fueron registrados ajustando los pasivos financieros al inicio bajo normas NIIF. Bajo principios contables chilenos los costos de colocación eran amortizados linealmente en el periodo de vigencia de las obligaciones por bonos que les dieron origen.

**(5.j) Ajuste resultados por venta de Activos biológicos y Propiedades, plantas y equipos**

Corresponde al ajuste por la redeterminación de los resultados originados por la venta o baja de activos no corrientes de acuerdo a sus valores NIIF determinados a la fecha de convergencia, los que incluyen cambios de la valorización por conversión a dólares históricos, tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas.

**(5.k) Ajuste por consolidación del resultado neto de Sociedad de Cometido Especial.**

Corresponde a los resultados netos de la Sociedad de cometido especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada, aun cuando la sociedad no posee ninguna participación en ella.

**(5.l) Ajuste impuestos Diferidos**

(i) Ajuste por eliminación de amortización cuentas complementarias	290
(ii) Ajuste por impuestos diferidos surgidos de ajustes NIIF	<u>3.512</u>
Impacto total Impuestos Diferidos	3.802

(i) Corresponde a la eliminación de la amortización de las cuentas complementarias de impuestos diferidos, ya que en impacto inicial se ajusto la totalidad del saldo de éstas contra los resultados acumulados, por lo que bajo normas NIIF esta amortización no existe.

(ii) Corresponde a los ajustes por impuestos diferidos surgidos de los ajustes NIIF registrados en el ejercicio.

**(5.m) Ajuste de Intereses Minoritarios**

Sociedad de Cometido Especial (Fondo de Inversión Bio Bio y filial)	(1.394)
Arauco Florestal Arapoti S.A.	61
Forestal Los Lagos S.A.	(313)
Forestal Cholguán S.A.	(36)
Forestal Arauco S.A.	<u>4</u>
Total Ajuste de Interés Minoritario	(1.678)

**(5.n) Efecto de otros ajustes no significativos**

Corresponden a otros ajustes no significativos que afectan los resultados netos de la Sociedad, originados por aplicación de normas NIIF.

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

	<b>Al 31-03-2008 MUS\$</b>
<b>Total Estado de Flujo Neto según principios contables chilenos</b>	<b>343.838</b>
<b>Fondo de Inversión Bío Bío y filial(Forestal Río Grande S.A.)</b>	
<b>Flujos de Efectivo Netos de(Utilizados en):</b>	
Operaciones	(1.884)
Otras Actividades de Operaciones	(3.460)
<b>Actividades de Operación</b>	<b>(5.344)</b>
Actividades de Inversión	17.488
Actividades de Financiación	(11.100)
<b>Incremento(Decremento)Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>1.044</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	609
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>345.491</b>

Se incorporó el Estado de Flujo de Efectivo de la Sociedad de Cometido Especial Fondo de Inversión Bío Bío y su filial Forestal Río Grande S.A. En la consolidación de Arauco se efectuaron las eliminaciones correspondientes a la venta de bosques que realiza Forestal Río Grande S.A. a las forestales del Grupo.

**Información a Revelar sobre el Reconocimiento del Deterioro del Valor o Reversión en la Adopción**

A la fecha de transición, no existen provisiones de deterioro que informar.

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

**Política de Inventarios**

**Política de medición de 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.

**Formula para el cálculo del costo de los inventarios**

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

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

<b>Clase de Inventarios</b>	<b>31-3-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materias Primas	97.122	89.250
Suministros para la Producción	42.711	45.090
Trabajo en Curso	36.211	38.610
Bienes Terminados	452.639	448.979
Otros Inventarios	62.214	77.483
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>690.897</b>	<b>699.412</b>

#### **Inventarios al Valor Razonable Menos Costos de Venta**

A la fecha de los presentes Estados Financieros, las existencias han sido valorizadas al costo.

#### **Importe de Rebajas de Importes de los Inventarios**

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no hay castigos significativos que informar.

#### **Importe de Reversión de Rebajas de importes de Inventarios**

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no hay reversiones que informar.

#### **Circunstancias que Llevan a la Reversión de Rebajas de Importes de Inventarios**

No hay reversiones de rebajas de Inventarios.

#### **Costos de Inventarios Reconocidos como Gasto durante el Periodo**

Al 31 de marzo de 2009, se ha reconocido un aumento de provisión de MUS\$ 150 (MUS\$ 150 al 31 de marzo de 2008).

#### **Explicación de Inventarios Pignorados como Garantía de Cumplimiento de Deudas**

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

<b>Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>31/03/2009 MUS\$</b>	<b>31/12/2008 MUS\$</b>
Efectivo en Caja	164	147
Saldos en Bancos	54.500	18.515
Depósitos a Corto Plazo	110.210	72.198
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16.519	17.172
<b>Total</b>	<b>181.393</b>	<b>108.032</b>
<b>Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo</b>		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	0	0
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	181.479	59.255
<b>Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total</b>	<b>181.479</b>	<b>59.255</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	181.393	108.032
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	<b>362.872</b>	<b>167.287</b>

Al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, no hay compras o ventas de inversiones en subsidiarias que informar.

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

##### Cambios en Políticas Contables

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

##### Cambios en Tratamiento de Política Contable

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

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

IFRS 8 , Segmentos operativos (efectivo el 1 de enero de 2009).

IAS 23(Revisada), Costos financieros - Revisión de los intereses financieros respecto a su registro como capitalización o gastos (efectivo el 1 de enero de 2009).

IAS 27 (Revisada), Estados financieros individuales y consolidados - Modificaciones derivadas de cambios en la NIIF 3 (efectivo el 1 de julio de 2009).

## NOTA 6. IMPUESTOS (NIC 12)

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de 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.

### Activos por Impuestos Diferidos

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

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

<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>31-3-2009 MUS\$</b>	<b>31-12-2008 MUS\$</b>
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	20.974	14.414
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.884	3.651
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	100	671
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Instrumentos Financieros	3.038	2.389
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	40.549	36.913
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	22.458	28.367
<b>Activos por Impuestos Diferidos Total</b>	<b>89.003</b>	<b>86.405</b>

### Naturaleza e Importe Relativo a Pérdida Sufrida en el Periodo Presente o Precedente

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdida tributaria ascendente a MUS\$ 187.471 (MUS\$ 179.981 al 31 de diciembre de 2008), la que se origina principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

### Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Se reconocen por impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

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

	<b>31-3-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>		
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	362.015	338.731
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.486	1.532
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	61	35
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	310.962	299.045
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activos Intangibles	701	855
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.328	2.648
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	438.384	448.053
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos Total</b>	<b>1.115.937</b>	<b>1.090.899</b>

### Diferencias Temporarias

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

Detalle de Tipos de Diferencias Temporarias Impuestos diferidos Concepto Diferencia	<b>31-3-2009</b>		<b>31-12-2008</b>	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	48.454		49.492	
Pérdida tributaria	40.549		36.913	
Pasivos por impuestos diferidos		1.115.937		1.090.899

Detalle de Importe en Resultados por Diferencias Temporarias	<b>31-3-2009</b>	<b>31-3-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos por impuestos diferidos	605	-4.753
Pérdida tributaria	-2.079	-3.213
Pasivos por impuestos diferidos	21.139	18.984
<b>Total</b>	<b>19.665</b>	<b>11.018</b>

### Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias

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

	<b>31-3-2009</b>	<b>31-3-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gasto por Impuestos Corrientes	-9.309	37.039
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	-3.037	-2.484
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	-231	0
Otro Gasto por Impuesto Corriente	68	20
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>-12.509</b>	<b>34.575</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	21.836	13.772
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	-2.079	-3.213
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-92	459
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>	<b>19.665</b>	<b>11.018</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias Total</b>	<b>7.156</b>	<b>45.593</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>Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>31-3-2009</b>	<b>31-3-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal</b>	<b>3.628</b>	<b>39.963</b>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	3.334	7.666
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	0	-549
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	210	0
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	0	-454
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	-231	0
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	215	-1.033
<b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>	<b>3.528</b>	<b>5.630</b>
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva</b>	<b>7.156</b>	<b>45.593</b>



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

### **Fundamentos de medición para Propiedades, plantas y equipos**

Los activos fijos están expuestos a su costo histórico menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

### **Fundamentos de medición para terrenos**

Los activos fijos están expuestos a su costo histórico menos pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

### **Fundamentos de medición para Propiedades, plantas y equipos (excepto terrenos)**

Los activos fijos están expuestos a su costo histórico menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

### **Método de depreciación para Propiedades, plantas y equipos**

La depreciación de los activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

### **Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación para propiedades planta y equipos**

La determinación de la depreciación de las Propiedades, plantas y equipos, se efectúa en base a las Vidas útiles definidas en función de los años que se espera utilizar el activo.

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

<b>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, por clases</b>	<b>31-3-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción en Curso	391.859	344.562
Terrenos	693.105	691.810
Edificios	1.189.395	1.197.966
Planta y Equipo	2.232.997	2.258.930
Equipamiento de Tecnologías de la Información	18.134	18.595
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.514	4.773
Vehículos de Motor	4.200	4.346
Otros	100.473	85.932
<b>Total</b>	<b>4.634.677</b>	<b>4.606.914</b>
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>		
Construcción en Curso	391.859	344.562
Terrenos	693.105	691.810
Edificios	2.140.558	2.152.163
Planta y Equipo	3.681.423	3.680.586
Equipamiento de Tecnologías de la Información	41.627	41.668
Instalaciones Fijas y Accesorios	25.905	17.574
Vehículos de Motor	8.949	8.837
Otros	130.078	133.421
<b>Total</b>	<b>7.113.504</b>	<b>7.070.621</b>
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo (Presentación)</b>		
Edificios	-951.163	-954.197
Planta y Equipo	-1.448.426	-1.421.656
Equipamiento de Tecnologías de la Información	-23.493	-23.073
Instalaciones Fijas y Accesorios	-21.391	-12.801
Vehículos de Motor	-4.749	-4.491
Otros	-29.605	-47.489
<b>Total</b>	<b>-2.478.827</b>	<b>-2.463.707</b>

**Vidas útiles estimadas o tasa de depreciación para Propiedades plantas y equipos**

		<b>Mínima</b>	<b>Máxima</b>
Edificios	Vida útil años	20	100
Planta y Equipo	Vida útil años	10	80
Equipamiento de Tecnologías de la Información	Vida útil años	3	5
Instalaciones Fijas y Accesorios	Vida útil años	5	20
Vehículos de Motor	Vida útil años	5	20
Otras Propiedades, Planta y Equipo	Vida útil años	3	20

**Descripción de Propiedades, Planta y Equipo Pignorados como 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>31-3-2009 MUS\$</b>	<b>31-12-2008 MUS\$</b>
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Pignoradas como Garantía	56.224	56.758
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	182.660	225.801

	<b>31-3-2009 MUS\$</b>	<b>31-3-2008 MUS\$</b>
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	48.471	57.269

**Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo**

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

Movimiento de Activo Fijo	Construcción 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>344.562</b>	<b>691.810</b>	<b>1.197.966</b>	<b>2.258.930</b>	<b>18.595</b>	<b>4.773</b>	<b>4.346</b>	<b>85.932</b>	<b>4.606.914</b>
<b>Cambios</b>									0
Adiciones	48.471	903	5.269	6.203	28	69	67	17.057	78.067
Desapropiaciones	-124	-572	0	0	-22	0	-10	-346	-1.074
Retiros	0	-8	0	-21	0	0	0	-916	-945
Gasto por depreciación	0	0	-13.942	-33.618	-473	-422	-205	-1.858	-50.518
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	7	972	131	1.077	1	44	-1	2	2.233
Otros incrementos/Decrementos	-1.057	0	-29	426	5	50	3	602	0
<b>Total cambios</b>	<b>47.297</b>	<b>1.295</b>	<b>-8.571</b>	<b>-25.933</b>	<b>-461</b>	<b>-259</b>	<b>-146</b>	<b>14.541</b>	<b>27.763</b>
<b>Saldo Final 31-03-2009</b>	<b>391.859</b>	<b>693.105</b>	<b>1.189.395</b>	<b>2.232.997</b>	<b>18.134</b>	<b>4.514</b>	<b>4.200</b>	<b>100.473</b>	<b>4.634.677</b>

Movimiento de Activo Fijo	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicio 01-01-2008</b>	<b>163.550</b>	<b>718.778</b>	<b>1.229.125</b>	<b>2.366.978</b>	<b>15.672</b>	<b>5.709</b>	<b>4.398</b>	<b>97.461</b>	<b>4.601.671</b>
<b>Cambios</b>									0
Adiciones	212.205	11.169	22.825	36.352	4.386	231	783	3.968	291.919
Desapropiaciones	0	-476	-37	-3.059	-24	-2	-51	-2.935	-6.584
Retiros	-52	0	0	-1.476	0	0	0	0	-1.528
Gasto por depreciación	0	0	-60.028	-134.224	-1.691	-1.267	-786	-8.713	-206.709
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-90	-37.661	-4.985	-25.245	-11	-9	0	-3.854	-71.855
Otros incrementos/Decrementos	-31.051	0	11.066	19.604	263	111	2	5	0
<b>Total cambios</b>	<b>181.012</b>	<b>-26.968</b>	<b>-31.159</b>	<b>-108.048</b>	<b>2.923</b>	<b>-936</b>	<b>-52</b>	<b>-11.529</b>	<b>5.243</b>
<b>Saldo Final 31-12-2008</b>	<b>344.562</b>	<b>691.810</b>	<b>1.197.966</b>	<b>2.258.930</b>	<b>18.595</b>	<b>4.773</b>	<b>4.346</b>	<b>85.932</b>	<b>4.606.914</b>

## NOTA 8. ARRENDAMIENTOS (NIC 17)

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

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

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

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

	31-3-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto, Total</b>	<b>12.185</b>	<b>12.208</b>
Terrenos Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	2.915	2.915
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto	9.270	9.293
Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero, Neto		
Equipamiento de Tecnologías de la Información Bajo Arrendamientos Financieros, Neto		
Instalaciones Fijas y Accesorios Bajo Arrendamientos Financieros, Neto		
Vehículos de Motor, Bajo Arrendamiento Financiero, Neto		
Otras Propiedades, Planta y Equipo Bajo Arrendamiento Financiero, Neto		

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

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero	31-3-2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Arrendamientos Financieros			
No posterior a un Año	1.048	16	1.032
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años			
Más de cinco años			
<b>Total</b>	<b>1.048</b>	<b>16</b>	<b>1.032</b>

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero	31-12-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros			
No posterior a un Año	1.409	15	1.394
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años			
Más de cinco años			
<b>Total</b>	<b>1.409</b>	<b>15</b>	<b>1.394</b>

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

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero Pagos Mínimos a Recibir por Arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31-3-2009		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un Año	4.168	556	3.612
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	6.058	474	5.584
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>10.226</b>	<b>1.030</b>	<b>9.196</b>

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero Pagos Mínimos a Recibir por Arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31-12-2008		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un Año	3.429	266	3.163
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	5.021	244	4.777
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>8.450</b>	<b>510</b>	<b>7.940</b>

#### 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. POLÍTICA DE RECONOCIMIENTO DE INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)

#### Política de Reconocimiento de ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Arauco. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Arauco reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación.

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

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

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de

financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

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

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo por prestación de servicios se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

<b>Clases de Ingresos Ordinarios</b>	<b>31-3-2009 MUS\$</b>	<b>31-3-2008 MUS\$</b>
Venta de Bienes	635.912	912.954
Prestación de Servicios	24.228	48.292
<b>Total</b>	<b>660.140</b>	<b>961.246</b>

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

**Información a Revelar sobre Beneficios por Terminación**

Corresponde a la parte de las indemnizaciones por años de servicio por desvinculaciones no cubiertas por la provisión y cuyo origen son beneficios establecidos en los contratos de trabajo y/o las indemnizaciones establecidas en el Código del Trabajo.

**Descripción de Beneficios por Terminación Reconocidos**

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

**Clases de Beneficios y Gastos por Empleados**

<b>Clases de Beneficios y Gastos por Empleados</b>	<b>31-3-2009 MUS\$</b>	<b>31-3-2008 MUS\$</b>
<b>Gastos de Personal</b>	<b>47.446</b>	<b>49.555</b>
Sueldos y Salarios	46.416	48.847
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	286	366
Beneficios por Terminación	744	342

<b>Beneficios por Terminación</b>	<b>31/03/2009 MUS\$</b>	<b>31/12/2008 MUS\$</b>
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	1.994	2.188
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	20.686	18.109
<b>Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total</b>	<b>22.680</b>	<b>20.297</b>

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

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Arauco se 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.

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.

	31-3-2009 MUS\$	31-3-2008 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	-9.832	29.566
Variación en Reservas de Conversión	5.427	18.895

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

### Política de Préstamos que Devengan Intereses

Arauco devenga mensualmente los intereses por préstamos recibidos.

### Política de Capitalización de Costos por Intereses

Arauco capitaliza intereses sobre los proyectos de inversión vigentes

	31-3-2009 MUS\$	31-3-2008 MUS\$
<b>Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo</b>		
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,69	6,38
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	2.773	1.864



## **NOTA 13. PARTES RELACIONADAS (NIC 24)**

### **Información a Revelar sobre Partes Relacionadas**

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

### **Relaciones entre Controladoras y Entidad**

Matriz – Subsidiaria

#### **Nombre de Controladora Principal del Grupo**

AntarChile S.A.

#### **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 está compuesta por un valor fijo mensual, donde eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

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

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

**Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria**

RUT	Nombre Sociedad	% de Participación 31-3-2009			% de Participación 31-12-2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A. (México)	0,0020	99,9966	99,9986	0,0020	99,9966	99,9986
-	Alto Paraná S.A. (Argentina)	-	99,9762	99,9762	-	99,9762	99,9762
-	Arauco Colombia S.A.(Colombia)	1,5000	98,4976	99,9976	1,5000	98,4976	99,9976
-	Arauco Denmark Aps (Dinamarca)	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
96.765.270-9	Arauco Distribucion S.A.	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco Ecuador S.A. (Ecuador)	0,1000	99,8986	99,9986	0,1000	99,8986	99,9986
-	Arauco Florestal Arapoti S.A. (Brasil)	-	79,9989	79,9989	-	79,9989	79,9989
-	Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil.)	33,7137	66,2851	99,9988	33,7137	66,2851	99,9988
-	Arauco Forest Products B.V. (Holanda)	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
96.547.510-9	Arauco Generacion S.A.	98,0000	1,9985	99,9985	98,0000	1,9985	99,9985
-	Arauco Honduras S. de R. L. de C.V. (Honduras)	0,0616	99,9370	99,9986	0,0616	99,9370	99,9986
96.563.550-5	Arauco Internacional S.A.	98,0377	1,9609	99,9986	98,0377	1,9609	99,9986
-	Arauco Perú S.A. (Peru)	0,0013	99,9973	99,9986	0,0013	99,9973	99,9986
-	Arauco Wood Products, Inc. (USA)	0,3953	99,6033	99,9986	0,3953	99,6033	99,9986
-	Araucocom S.A. de C.V. (Mexico)	0,0005	99,9981	99,9986	0,0005	99,9981	99,9986
96.565.750-9	Aserraderos Arauco S.A.	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
96.657.900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	-	61,1714	61,1714	-	61,1714	61,1714
-	Faplac S.A. (Argentina)	-	99,9979	99,9979	-	99,9979	99,9979
-	Flooring S.A. (Argentina)	-	99,9984	99,9984	-	99,9984	99,9984
-	Florestal Arauco Guatemala S.A. (Guatemala)	0,1223	99,8763	99,9986	0,1223	99,8763	99,9986
96.573.310-8	Florestal Arauco S.A.	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85.805.200-9	Florestal Celco S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Florestal Concepción S.A. (Panamá)	0,0050	99,9936	99,9986	0,0050	99,9936	99,9986
-	Florestal Cono Sur S.A. (Uruguay)	-	99,9986	99,9986	-	99,9986	99,9986
93.838.000-7	Florestal Cholguán S.A.	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
78.049.140-K	Florestal los Lagos S.A.	-	79,9405	79,9405	-	79,9405	79,9405
-	Florestal Misiones S.A. (Argentina)	-	99,9885	99,9885	-	99,9885	99,9885
-	Florestal Nuestra Señora del Carmen S.A.(Argentina)	10,0000	89,9987	99,9987	10,0000	89,9987	99,9987
96.567.940-5	Florestal Valdivia S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Industrias Forestales S.A. (Argentina)	9,9770	90,0217	99,9987	9,9770	90,0217	99,9987
-	Inversiones Celco S.L. (España)	31,8904	68,1087	99,9991	31,8904	68,1087	99,9991
79.990.550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
99.550.470-7	Molduras Trupán S.A.	1,0000	98,9992	99,9992	1,0000	98,9992	99,9992
96.510.970-6	Paneles Arauco S.A.	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Placas do Paraná S.A. (Brasil)	7,8207	92,1780	99,9987	7,8207	92,1780	99,9987
96.637.330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995
-	Southwoods-Arauco Lumber and Millwork LLC (USA)	-	-	-	-	99,6110	99,6110
-	Leasing Florestal S.A. (Argentina)	-	99,9767	99,9767	-	99,9767	99,9767
-	Lucchese Empreendimentos e Participacoes Ltda.(Brasil)	-	99,9885	99,9885	-	99,9885	99,9885

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 Terminación Recibidos por el Personal Clave de la Gerencia**

	31-3-2009 MUS\$	31-3-2008 MUS\$
Beneficios a corto plazo	11.130	9.449
Beneficios por Terminación	119	3
<b>Total</b>	<b>11.249</b>	<b>9.452</b>

**Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar**

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	31-3-2009	31-12-2008
				Cuentas por Cobrar MUS\$	Cuentas por Cobrar MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Otras partes relacionadas	Chile	278	824
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Otras partes relacionadas	Chile	587	32
Savitar	-	Otras partes relacionadas	Argentina	505	0
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociadas	Chile	1.873	0
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Otras partes relacionadas	Chile	0	3.947
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Otras partes relacionadas	Chile	0	29
Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	-	Asociadas	Brasil	0	643
<b>TOTAL</b>				<b>3.243</b>	<b>5.475</b>

**Detalle de Partes Relacionadas por Pagar**

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	31-3-2009	31-12-2008
				Cuentas por Pagar MUS\$	Cuentas por Pagar MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Otras partes relacionadas	Chile	3.845	3.233
Abastible S.A.	91.806.000-6	Otras partes relacionadas	Chile	257	132
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Otras partes relacionadas	Chile	4	4
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociadas	Chile	5.629	3.951
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Controladora	Chile	86	0
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	151	105
Sigma S.A.	86.370.800-1	Otras partes relacionadas	Chile	3	0
Codelco Chile	61.704.000-K	Otras partes relacionadas	Chile	5	5
Compañía Sudamericana de Vapores S.A.	90.166-900-7	Otras partes relacionadas	Chile	17	216
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Otras partes relacionadas	Chile	8	12
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociadas	Chile	19	3
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Otras partes relacionadas	Chile	274	0
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociadas	Chile	733	1.488
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociadas	Chile	308	0
Dynea Brasil S.A.	-	Asociadas	Brasil	59	0
Genómica Forestal S.A.	76.743.130-9	Asociadas	Chile	0	169
<b>TOTAL</b>				<b>11.398</b>	<b>9.318</b>

**Transacciones entre partes relacionadas**

<b>Compras</b>			<b>31-3-2009</b>	<b>31-3-2008</b>
<b>Nombre Parte Relacionada</b>	<b>Rut relacionada</b>	<b>Detalle de Transacciones</b>	<b>Transacción MUS\$</b>	<b>Transacción MUS\$</b>
Abastible S.A.	91.806.000-6	Combustible	377	965
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Combustible y Lub.	12.020	26.174
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Movilización y estiba	512	853
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	90.166.900-7	Fletes	901	2.296
Codelco	61.704.000-K	Insumos	599	338
Dynea Brasil S.A.	-	Prod. Químicos	6.074	10.172
Dynea Brasil S.A.	-	Papel Melamínico	3.674	5.295
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Clorato de Sodio	17.732	20.488
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Madera y Rollizos	719	801
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Asesoría Legal	315	369
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Servicios Portuarios	1.978	1.629
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Rollizos	313	0

<b>Ventas</b>			<b>31-03-09</b>	<b>31-03-08</b>
<b>Nombre Parte Relacionada</b>	<b>Rut relacionada</b>	<b>Detalle de Transacciones</b>	<b>Transacción MUS\$</b>	<b>Transacción MUS\$</b>
Colbún S.A.	96.505.760-9	Energía Eléctrica	3.537	895
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Energía Eléctrica	5.557	25.943
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Madera	8.300	18.738
Stora Enso Industria de Papel S.A.	-	Madera	1.318	2.344
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Astillas	3.022	3.553

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

### Políticas de Inversiones

#### Política de Inversiones en Subsidiarias

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. A la hora de 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.

#### Política de Contabilización de Subsidiarias en Estados Financieros Separados de la Controladora

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por Arauco se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia 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 reconoce como Plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

#### Informaciones a Revelar sobre Inversiones en Subsidiarias

Con fecha 18 de diciembre de 2008 a través de la filial Alto Paraná S.A., se realizó aporte de capital a la sociedad Lucchese Emprendimientos e Participações Ltda. con la cual la Sociedad pasó a tener el 99,99% de participación.

#### Detalle de Subsidiarias Significativas

En los siguientes cuadros se presenta información referida a las Inversiones en Subsidiarias, referidas al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

Subsidiaria significativa	Arauco Internacional S.A.
País de incorporación	Chile
Moneda funcional	Dólar estadounidense
Porcentaje de participación	99,9986

Subsidiaria significativa País de incorporación Moneda funcional Porcentaje de participación	Aserraderos Arauco S.A. Chile Dólar estadounidense 99,9992
Subsidiaria significativa País de incorporación Moneda funcional Porcentaje de participación	Forestal Arauco S.A. Chile Dólar estadounidense 99,9248
Subsidiaria significativa País de incorporación Moneda funcional Porcentaje de participación	Industrias Forestales S.A. Argentina Dólar estadounidense 99,9987
Subsidiaria significativa País de incorporación Moneda funcional Porcentaje de participación	Paneles Arauco S.A. Chile Dólar estadounidense 99,9992
Subsidiaria significativa País de incorporación Moneda funcional Porcentaje de participación	Arauco Forest Brasil S.A. Brasil Real 99,9988
Subsidiaria significativa País de incorporación Moneda funcional Porcentaje de participación	Placas do Paraná S.A. Brasil Real 99,9987

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

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

#### **Inversiones efectuadas**

Con fecha 28 de marzo de 2008, se materializó, a través de la filial Faplac S.A., la compra del grupo Savitar. La Sociedad pasó a tener el 20% de participación.

### Detalle de Inversiones en asociadas

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

Nombre de Asociada	Puerto de Lirquén S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
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>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 24.919	MUS\$ 24.919

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar	
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 %	50,00	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 25.815	MUS\$ 25.741

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 %	20,00	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.039	MUS\$ 953

Nombre de Asociada	Eka Chile S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Pesos	
Actividades Principales de Asociada	La Producción, importación, exportación y, en general, la adquisición, enajenación y comercialización de productos químicos y de maquinarias y equipos para el procesamiento industrial de estos productos. Además la Sociedad podrá prestar servicios para la mantención de las maquinarias y equipos recién señalados.	
Porcentaje de Participación en Asociada %	50,00	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 29.410	MUS\$ 28.932

Nombre de Asociada	Dynea Brasil S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	a) Producción y venta de resinas; b) Impregnación de papeles para revestimiento de paneles y su comercialización.	
Porcentaje de Participación en Asociada %	50,00	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 12.622	MUS\$ 12.235

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 %	20,00	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 35.052	MUS\$ 34.442

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 %	25,00	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 17	MUS\$ 8



Nombre de Asociada	Savitar	
País de Incorporación de Asociada	Argentina	
Moneda Funcional	Dólar	
Actividades Principales de Asociada	Explotación forestal	
Porcentaje de Participación en Asociada %	20,00	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.641	MUS\$ 1.641

### Información Financiera Resumida de Asociadas

	31-3-2009	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	154.659	102.873
No Corrientes de Asociadas	323.121	374.907
<b>Total de Asociadas</b>	<b>477.780</b>	<b>477.780</b>

	31-12-2008	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Asociadas	149.666	43.189
No Corrientes de Asociadas	323.247	429.724
<b>Total de Asociadas</b>	<b>472.913</b>	<b>472.913</b>

	31-3-2009	31-3-2008
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	35.353	38.290
Gastos Ordinarios de Asociadas	-32.131	-37.436
<b>Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas</b>	<b>3.222</b>	<b>854</b>

En los Pasivos no corrientes se ha considerado el patrimonio de las asociadas.

**Movimientos en Inversiones en Asociadas**

	<b>31-3-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-12-2008</b> <b>MUS\$</b>
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	128.871	140.797
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas (Presentación)</b>		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	0	10.353
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1.141	7.402
Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	0	-5.797
Deterioro de Valor, Inversiones en Asociadas	0	-511
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	503	-23.373
<b>Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total</b>	<b>1.644</b>	<b>-11.926</b>
<b>Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final</b>	<b>130.515</b>	<b>128.871</b>

**NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS (NIC 31)**
**Política de Contabilización de Negocios Conjuntos en Estados Financieros Separados de una Controladora**

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método del valor patrimonial. De acuerdo a la NIC 31, hemos optado por registrar la inversión aplicando el método del valor proporcional.

Una vez que el inversor haya reducido el valor de su inversión a cero, tendrá en cuenta las pérdidas adicionales mediante el reconocimiento de un pasivo, solo en la medida que haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada del negocio conjunto. Si la asociada del negocio conjunto obtuviera con posterioridad ganancias, el inversor seguirá reconociendo su parte en las mismas cuando su participación en las citadas ganancias iguale a la que le correspondió en las pérdidas no reconocidas.

**Información a Revelar sobre Participaciones en Negocios Conjuntos**

Arauco tiene un 50% de interés en un negocio conjunto, 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.

**Información Financiera Resumida de Negocios Conjuntos**  
**Resumen de activos, Pasivos, Ingresos y Gastos totalizados del negocio conjunto**

	31-03-2009		31-12-2008	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Negocios Conjuntos	36.661	9.551	33.457	8.190
No corrientes de Negocios Conjuntos	35.468	62.578	34.986	60.253
<b>Total Negocio Conjunto</b>	<b>72.129</b>	<b>72.129</b>	<b>68.443</b>	<b>68.443</b>

En los Pasivos no corrientes se ha considerado el patrimonio de Eka Chile S.A.

	31-03-2009	31-03-2008
Ingresos Ordinarios de Negocios Conjuntos	16.450	22.283
Gastos de Negocios Conjuntos	15.494	26.360
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>956</b>	<b>(4.077)</b>

**Detalle de Negocios Conjuntos Significativos**

**Nombre de Negocio Conjunto**

Eka Chile S.A.

**Actividades Principales de Negocio Conjunto**

La producción, importación exportación y, en general, la adquisición, enajenación y comercialización de productos químicos y de maquinarias y equipos para el procesamiento industrial de estos productos. Además la Sociedad podrá prestar servicios para la mantención de las maquinarias y equipos señalados.

**País de Incorporación o Localización de Negocio Conjunto**

Chile

**Costo de Inversión en Negocio Conjunto**

Al 31 de marzo de 2009 la inversión en Eka Chile S.A. es de MUS\$ 29.410 y al 31 de diciembre de 2008 es de MUS\$ 28.932.

**Porcentaje de Participación en Negocio Conjunto**

50 %

**Información Financiera Resumida de Negocio Conjunto**  
**Resumen de activos, Pasivos, Ingresos y Gastos totalizados del negocio conjunto**

	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Importe de Activos Totales de Negocio Conjunto</b>	<b>72.129</b>	<b>68.443</b>
Importe de Activos Corrientes de Negocio Conjunto	36.661	33.457
Importe de Activos No Corrientes de los Negocios Conjuntos	35.468	34.986
<b>Importe de Pasivos Totales de Negocio Conjunto</b>	<b>72.129</b>	<b>68.443</b>
Importe de Pasivos Corrientes de Negocio Conjunto	9.551	8.190
Importe de Pasivos No Corrientes de los Negocios Conjuntos	62.578	60.253

	<b>31-03-2009</b>	<b>31-03-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de Ingresos Ordinarios de Negocio Conjunto	16.450	22.283
Importe de Gastos de Negocios Conjuntos	15.494	26.360
<b>Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Negocio Conjunto</b>	<b>956</b>	<b>(4.077)</b>

**NOTA 17. GANANCIAS POR ACCIÓN (NIC 33)**

**Informaciones a Revelar sobre Ganancias por Acción**

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.

**Informaciones a Revelar de Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción**

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

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 29 de fecha 22 de abril de 2008, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$814 por acción, que se pagó a contar del 7 de mayo de 2008, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007

**NOTA 18. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS (NIC 36)**
**Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos por Unidad Generadora de Efectivo**

	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Suma de Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 5.412	MUS\$ 5.412

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

Al 31 de diciembre de 2008, Arauco había realizado provisión de deterioro de valor de activos deteriorados para las siguientes unidades generadoras de efectivo:

**Unidad Generadora de Efectivo con Activos Deteriorados**

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

<b>Descripción de Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>La Araucana</b>	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasaciones de terceros	
Tasa de Descuento Utilizada en las Estimaciones Actuales del Valor en Uso	-	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 541	MUS\$ 541

<b>Descripción de Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>Escuadrón</b>	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasación de terceros	
Tasa de Descuento Utilizada en las Estimaciones Actuales del Valor en Uso	-	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 1.430	MUS\$ 1.430

<b>Descripción de Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>Lomas Coloradas</b>	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasación de terceros	
Tasa de Descuento Utilizada en las Estimaciones Actuales del Valor en Uso	-	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 1.753	MUS\$ 1.753

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

<b>Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos</b>		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones, para las Cuales No se Revela Información Individual	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones, para las Cuales No se Revela Información Individual	Obsolescencia Técnica	
	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 1.688	MUS\$ 1.688

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

### **Información a revelar sobre 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.

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

1.- 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. La investigación se está desarrollando en la actualidad por la Fiscalía de San José de la Mariquina, y se encuentra en plena tramitación, con múltiples diligencias ya desarrolladas.

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

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

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

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

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

Notificada la Sociedad de las mencionadas demandas, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó las demandas principales, solicitando que sean desestimadas por carecer de

todo fundamento. Además, contestó las demandas subsidiarias interpuestas directamente contra la Sociedad, solicitando al tribunal que sean desestimadas por infundadas. Los juicios en la actualidad se encuentran en plena tramitación.

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. Este juicio se encuentra en plena tramitación.

4.- Con fecha 24 de Enero de 2006, Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue notificada de un interdicto posesorio presentado por los señores Álvaro Santa María Prieto y Alejandro Lagos Letelier ante el Juzgado de Letras de Constitución, a fin de que ese tribunal decrete las medidas para que el aire circundante a la Planta Constitución no sea dañoso. Dicho procedimiento se encuentra en plena tramitación.

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

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

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

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

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

No estamos en condiciones de determinar las obligaciones que podrían generar para la Sociedad como consecuencia de la presente investigación.

7.- Respecto de la Planta Licancel, con fecha 7 de Septiembre de 2007, el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda de reparación por daño ambiental y de indemnización de perjuicios, ante el Cuarto Juzgado Civil de Talca (Rol 322-2007). Luego de



notificada la Sociedad, las partes acordaron suspender de común acuerdo el procedimiento por noventa días hábiles, lo que fue aprobado por el tribunal con fecha 21 de Diciembre de 2007. Con fecha 16 de Mayo se reinició la tramitación con el comparendo correspondiente. Actualmente, la causa está en plena tramitación.

8.- Con fecha 25 de agosto de 2005, el SII 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 exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT. 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 SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad.

Los antecedentes fueron enviados al Tribunal Tributario Santiago Oriente para iniciar la tramitación del juicio tributario respecto del monto en disputa; tribunal que aun no dicta la primera providencia.

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

Con fecha 2 de junio de 2008, por sentencia definitiva se negó lugar a la demanda en todas sus partes (con costas). En contra de dicho fallo, el demandante interpuso recurso de apelación el 1 de julio de 2008, el cual fue concedido a tramitación. A la presente fecha la apelación aún se encuentra pendiente de vista y fallo por el tribunal de alzada.

10.- Con fecha 14 de Abril de 2009, Forestal Celco 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, las cuales se encuentran en tramitación.

11.- Con fecha 17 de Octubre de 2003, Forestal Celco S.A. fue notificada de demanda interpuesta por don Eusebio Matus y otros como sucesores de don Jenové Soto Pardo y de doña Emilia Jara Pardo, demanda que persigue la restitución del predio denominado "El Rosario", ubicado en Quilacoya, comuna de Hualqui, de una superficie aproximada de 190 hectáreas. (RI N°6.246-2003). Con fecha 13 de Abril de 2007, se dictó fallo de primera instancia acogiendo la demanda restitutoria. La empresa oportunamente interpuso recurso de apelación en contra de dicha sentencia. (Rol N° 1.041-2007). Con fecha 6 de Mayo de 2009, previa vista de la causa, la Corte de Apelaciones resolvió citar a ambas partes a audiencia de conciliación.

12.- Con fecha 1 de Diciembre de 2007, Forestal Celco 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. A la fecha no ha sido aún notificada doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano.

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

En el mes de Agosto de 2008, la demandante solicitó se decretara la medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos y de retención sobre el predio y los bosques. El Tribunal rechazó de plano con fecha 22 de Agosto de 2008 las medidas precautorias solicitadas.

13. Con fecha 29 de Abril de 2004 , Aserraderos Arauco S.A. fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, interpuesta por Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda, en los autos del 2º Juzgado Civil de Concepción, rol N°3.218-2008. La demandante sostiene que los contratos celebrados con administradores de aserraderos vinculan a Aserraderos Arauco S.A., estando el proceso actualmente archivado, sin movimiento.

14. Con fecha 29 de Enero de 2009, Forestal Valdivia S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Carlos Nambrard Figueroa por sí y en representación de los integrantes de la Sucesión de doña Julia Figueroa Olivero, en contra de Forestal Valdivia S.A. y Forestal Tornagaleones S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente indemnicen supuestos perjuicios materiales y morales experimentados con ocasión de la ocupación, plantación y explotación de un predio agrícola (Cerros del Lingue) sobre el cual la sucesión alega tener derechos, en circunstancia que Forestal Valdivia S.A. tiene título de dominio y la posesión material y jurídica hace más de 10 años.

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

15.-Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos (“AFIP”) notificó a la subsidiaria Alto Paraná S.A.(en adelante también “APSA”) el inicio de un procedimiento administrativo (“procedimiento de determinación de oficio”), donde se cuestiona la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas ya canceladas que fueran emitidas por la Sociedad en el año 2001 y precanceladas en el presente año.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, la AFIP notificó a APSA que no se hacía lugar a 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, en el absoluto convencimiento de que en el presente proceso le asiste la razón y que su accionar se ha ajustado siempre a derecho.

En base a la opinión de los asesores legales y según el análisis y evaluación de los fundamentos del reclamo, de la normativa aplicable y de los precedentes jurisprudenciales existentes, APSA considera que existen sólidos fundamentos que acreditan la legitimidad de su proceder en la

determinación de su carga tributaria, resultando esperable que en la instancia jurisdiccional la pretensión fiscal sea revocada. Por tal razón no se ha constituido previsión por ninguno de los períodos en que tales Obligaciones Negociables estuvieron vigentes.

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 APSA a un ingreso en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable.

El 10 de septiembre de 2008, APSA interpuso un recurso de queja ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, el cual se encuentra concedido el 18 de septiembre de 2008. Por lo tanto, la cuestión será resuelta por esta Cámara y, eventualmente, por la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

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

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

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

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

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

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

En base a la opinión de los asesores legales y según el análisis y evaluación de los fundamentos del reclamo, y de la normativa aplicable, APSA considera que existen sólidos fundamentos que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, resultando esperable que en la instancia jurisdiccional la pretensión fiscal sea revocada.

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008:

<b>Clases de Provisiones</b>	<b>31-3-2009 MUS\$</b>	<b>31-12-2008 MUS\$</b>
<b>Provisiones, Corriente</b>	<b>4.473</b>	<b>3.753</b>
Provisión por Garantía, Corriente	0	0
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	3.465	3.753
Otras Provisiones, Corriente	1.008	0
<b>Provisiones, no Corriente</b>	<b>5.567</b>	<b>5.585</b>
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	5.567	5.516
Otras Provisiones, No Corriente	0	69

**31-3-2009**

<b>Movimientos en Provisiones</b>	<b>Reclamaciones Legales MUS\$</b>	<b>Otras Provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>Provisión Total , Saldo Inicial</b>	9.269	69	9.338
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Provisiones Adicionales	0	931	931
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	271	0	271
Provisión Utilizada	-230	0	-230
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-278	8	-270
Otro Incremento (Decremento)	0	0	0
<b>Cambios en Provisiones, Total</b>	<b>-237</b>	<b>939</b>	<b>702</b>
<b>Provisión Total , Saldo Final</b>	<b>9.032</b>	<b>1.008</b>	<b>10.040</b>

**31-12-2008**

<b>Movimientos en Provisiones</b>	<b>Reclamaciones Legales MUS\$</b>	<b>Otras Provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo Inicio	8.481	110	8.591
<b>Cambios en Provisiones</b>			
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	1.848	-41	1.807
Provisión Utilizada	-491	0	-491
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-569	0	-569
Otro Incremento (Decremento)	0	0	0
<b>Total cambios</b>	<b>788</b>	<b>-41</b>	<b>747</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>9.269</b>	<b>69</b>	<b>9.338</b>

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

### **Información a Revelar sobre Activos Intangibles**

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

Plusvalía comprada  
Programas informáticos  
Derechos

### **Política de Activos Intangibles Identificables**

(a) Plusvalía comprada,

La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Arauco en los activos netos identificables de la subsidiaria / asociada adquirida en la fecha de adquisición.

(b) 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 el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

(c) Derechos

Los Derechos adquiridos se presentan a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir un límite predecible para el período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivo.

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

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

Modelo del Costo

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

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

Modelo del Costo

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

### Método de Amortización para Programas informáticos

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

### Método de Amortización para Otros Activos Intangibles Identificables

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

### Informaciones a Revelar sobre Activos Intangibles Identificables

Clases de Activos Intangibles, Neto	31-3-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
<b>Activos Intangibles Total</b>	<b>14.732</b>	<b>14.469</b>
Plusvalía Comprada, Neto	3.134	3.134
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>11.598</b>	<b>11.335</b>
Programas Informáticos, Neto	5.139	5.738
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	6.459	5.597
<b>Clases de Activos Intangibles, Bruto</b>	<b>26.150</b>	<b>25.287</b>
Plusvalía comprada, Bruto	3.134	3.134
<b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>	<b>23.016</b>	<b>22.153</b>
Programas Informáticos, Bruto	16.535	16.529
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	6.481	5.624
<b>Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles</b>		
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total</b>	<b>-11.418</b>	<b>-10.818</b>
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada		
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables</b>	<b>-11.418</b>	<b>-10.818</b>
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	-11.396	-10.791
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Otros Activos Intangibles Identificables	-22	-27

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

Movimiento Intangibles	31-3-2009		
	Programas Informáticos MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>5.738</b>	<b>8.731</b>	<b>14.469</b>
<b>Cambios</b>			
Adiciones	0	868	868
Desapropiaciones	-2	0	-2
Retiros	0	0	0
Amortización	-597	-6	-603
<b>Cambios, Total</b>	<b>-599</b>	<b>862</b>	<b>263</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>5.139</b>	<b>9.593</b>	<b>14.732</b>

Movimiento Intangibles	31/12/2008		
	Programas Informáticos MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>6.808</b>	<b>8.832</b>	<b>15.640</b>
<b>Cambios</b>			
Adiciones	1.198	0	1.198
Desapropiaciones	0	-22	-22
Amortización	-2.268	-18	-2.286
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	0	-61	-61
<b>Cambios, Total</b>	<b>-1.070</b>	<b>-101</b>	<b>-1.171</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>5.738</b>	<b>8.731</b>	<b>14.469</b>

		Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Vida o Tasa para Costos de Desarrollo	Vida		
Vida o Tasa para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Vida		
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Vida	3	16
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Vida		

**NOTA 21. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)**
**Información a Revelar sobre Activos Biológicos**
**Política de Activos Biológicos**

Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales.

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

**Métodos y Supuestos Significativos Aplicados en la Determinación de Valores Razonables de Activos Biológicos**

Se utiliza la tasa de descuento del 8% anual para las plantaciones en Chile, 12 % anual para las de Argentina y 10% anual para las de Brasil. 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.



### **Estrategias de Gestión del Riesgo Financiero Referente a la Actividad Agrícola**

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 de incendios.

### **Detalle de Activos Biológicos Pignorados como 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 marzo de 2009, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 58.256 ( MUS\$ 73.759 al 31 de diciembre de 2008).

### **Detalle de Activos Biológicos con Titularidad Restringida**

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

### **Información a revelar sobre 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.

### **Subvenciones del Gobierno Relativas a Actividad Agrícola**

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.



**Movimiento Activos Biológicos**

	<b>31/03/2009</b> <b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.651.178</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	21.565
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	-4.173
Disminuciones Debidas a Cosecha, Activos Biológicos	-47.360
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	29.677
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	3.018
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	-1.576
<b>Total Cambios</b>	<b>1.151</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.652.329</b>

	<b>31-12-2008</b> <b>MUS\$</b>
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.821.983</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>	
Adiciones mediante Adquisición	126.056
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	-9.569
Disminuciones Debidas a Cosecha, Activos Biológicos	-294.358
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	83.782
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	-77.111
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	395
<b>Total Cambios</b>	<b>-170.805</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>3.651.178</b>

**NOTA 22. MEDIO AMBIENTE**
**Información a revelar sobre desembolsos relacionados con 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 marzo de 2009 y 2008, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

Empresa	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Desembolsos Efectuados 2009			Desembolsos Comprometidos	
			Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.401	Activo	Propiedades plantas y equipos	3.049	2009-2010
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	En proceso	6.108	Activo	Propiedades plantas y equipos	12.324	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	766	Activo	Propiedades plantas y equipos	11.689	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.952	Gasto	Costos de explotación	5.069	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	2.630	Gasto	Costos de explotación	-	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.174	Gasto	Costos de explotación	4.773	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	2.054	Activo	Propiedades plantas y equipos	1.026	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	527	Activo	Propiedades plantas y equipos	1.836	2009
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	28	Activo	Propiedades plantas y equipos	2.693	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.218	Activo	Propiedades plantas y equipos	1.885	2009
Paneles Arauco S.A.	Evacuación de aguas y tratamientos efluentes	En proceso	554	Activo	Propiedades plantas y equipos	2.015	2009
Paneles Arauco S.A.	Mejoramiento evacuación de aguas	En proceso	115	Gasto	Costos de explotación	346	2009
Paneles Arauco S.A.	Mejoramiento evacuación de aguas	En proceso	13	Activo	Propiedades plantas y equipos	501	2009
Forestal Celco S.A.	Gestión de Aguas de Lluvia y de riesgo en canchas de acopio de madera	Por Iniciarse	0	Activo	Propiedades plantas y equipos	2.800	2010
Forestal Celco S.A.	Implementación sistema de gestión ambiental ISO 14001	En proceso	152	Gasto	Gastos administración	656	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Manejo Combustible Biomasa	Por Iniciarse	0	Activo	Propiedades plantas y equipos	1.200	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Plan maestro aguas lluvias	En proceso	63	Activo	Propiedades plantas y equipos	443	2009
			<b>20.755</b>			<b>52.305</b>	

Empresa	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Desembolsos Efectuados 2008			Desembolsos Comprometidos	
			Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.660	Activo	Propiedades plantas y equipos	19.311	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.023	Activo	Propiedades plantas y equipos	7.107	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	974	Activo	Propiedades plantas y equipos	9.654	2008-2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	587	Gasto	Costos 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	4.060	Gasto	Costos de explotación	8.797	2008
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	1.713	Gasto	Costos de explotación	-	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.029	Gasto	Costos de explotación	2.676	2008
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	328	Gasto	Gastos administración	681	2008-2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	589	Gasto	Gastos administración	-	2008
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	12.610	Activo	Propiedades plantas y equipos	3.830	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.361	Activo	Propiedades plantas y equipos	4.571	2008
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	132	Activo	Propiedades plantas y equipos	3.415	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.166	Activo	Propiedades plantas y equipos	7.936	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	1.229	Activo	Propiedades plantas y equipos	5.607	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Plan maestro aguas lluvias	En proceso	498	Activo	Propiedades plantas y equipos	1.378	2009
Paneles Arauco S.A.	Estudios de mejoras mediambientales	En proceso	589	Gasto	Gastos administración	1.096	2008
Paneles Arauco S.A.	Inversiones Medios ambientales plantas productivas	En proceso	181	Activo	Propiedades plantas y equipos	716	2008
Paneles Arauco S.A.	Evacuación de aguas y tratamientos efluentes	En proceso	699	Activo	Propiedades plantas y equipos	3.567	2009
Forestal Celco S.A.	Control y manejo de líquidos en cancha de regulación	En proceso	38	Activo	Propiedades plantas y equipos	352	2009
			<b>37.466</b>			<b>80.694</b>	

**NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)**
**CLASIFICACIÓN**

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

Instrumentos Financieros <i>En miles de dólares</i>	Marzo 2009		Diciembre 2008	
	Costo Amortizado	Valor Justo	Costo Amortizado	Valor Justo
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>		<b>195.045</b>		<b>66.983</b>
Fondos Mutuos		181.479		59.276
Swaps de tasa de interés		7.075		7.707
Forward de tipo de cambio		6.491		
<b>Inversiones Mantenidas al Vencimiento</b>				
<b>Préstamos y Cuentas Por Cobrar</b>	<b>761.190</b>	<b>761.190</b>	<b>704.699</b>	<b>704.699</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>181.393</b>	<b>181.393</b>	<b>108.032</b>	<b>108.032</b>
Efectivo	54.664	54.664	18.665	18.665
Depósitos a plazo	110.210	110.210	72.195	72.195
Pactos de Retroventa	16.519	16.519	17.172	17.172
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>579.797</b>	<b>579.797</b>	<b>596.667</b>	<b>596.667</b>
Deudores y documentos por cobrar	504.023	504.023	528.278	528.278
Deudores Varios	75.774	75.774	68.389	68.389
<b>Disponibles para la Venta</b>				
<b>Pasivos Financieros a costo amortizado</b>	<b>3.174.857</b>	<b>3.213.684</b>	<b>2.961.431</b>	<b>2.850.734</b>
Bonos emitidos en dólares	1.818.284	1.783.873	1.829.990	1.799.876
Bonos emitidos en UF	364.524	334.815	203.667	187.815
Préstamos con Bancos en Dólares	681.279	784.226	612.625	547.893
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	4.098	4.098	4.267	4.268
Arrendamiento Financiero	1.032	1.032	1.394	1.394
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	305.640	305.640	309.488	309.488
<b>Pasivos Financieros con cambio en resultado</b>		<b>13.085</b>		<b>14.051</b>
<b>Cobertura</b>		<b>4.783</b>		<b>0</b>
Swaps de cobertura		4.783		0

**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 esta categoría Arauco contaba con los siguientes activos financieros a valor razonable con cambio en resultado:

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
<b>Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)</b>	<b>195.045</b>	<b>66.983</b>
Fondos Mutuos	181.479	59.276
Swap de tasa de interés	7.075	7.707
Forward de tipo de cambio	6.491	-

**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.

**Swaps:** A la fecha de cierre del balance los activos financieros que se clasifican en esta categoría no cuentan con el fin de ser cobertura ya que no existe incertidumbre alguna sobre su pasivo subyacente, por lo que estos instrumentos están obedeciendo más bien a una estrategia de gestión estructural del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de Arauco.

**Forward:** Arauco toma este tipo de instrumentos para cubrir el riesgo de tipo de cambio con respecto a su moneda funcional. Generalmente son instrumentos contratados con vencimiento en el corto plazo.

#### **Inversiones mantenidas al Vencimiento**

Son activos financieros no derivados con fecha de vencimiento fija tales como títulos de renta fija y acciones preferentes amortizables, y que la empresa tiene la intención y los recursos financieros necesarios para mantener hasta su vencimiento. Si se venden en forma anticipada (salvo en circunstancias excepcionales) la empresa se vería obligada a reclasificar el resto de las inversiones incluidas en esta categoría a la categoría de *Disponible para la venta* tanto para el ejercicio en curso como para los dos siguientes. Estos activos se valorizan a costo amortizado que es el monto inicial menos los pagos de capital, más (menos) la amortización acumulada usando el método de la tasa efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicial y su monto al vencimiento y menos cualquier reducción por deterioro o incobrabilidad.

Al cierre del balance de Arauco al 31 de marzo de 2009 no habían activos mantenidos hasta el vencimiento.

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

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
<b>Préstamos y Cuentas por Cobrar</b>	<b>761.190</b>	<b>704.699</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>181.393</b>	<b>108.032</b>
Efectivo	54.664	18.665
Depósitos a plazo	110.210	72.195
Pactos de retroventa	16.519	17.172
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>579.797</b>	<b>596.667</b>
Deudores y documentos por cobrar	504.023	528.278
Deudores varios	75.774	68.389

**Efectivo y equivalente al efectivo:** Comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo y pactos de retroventa. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. A marzo del 2009 estas inversiones tenían vencimiento menor a 7 días.

Los depósitos a plazo o pactos con fecha de vencimiento mayor a 90 días se clasificarán como *Inversiones mantenidas al Vencimiento*.

**Pactos de retroventa:** El objetivo de la posición en este instrumento es maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. Este instrumento está autorizado 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 30 días.

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

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

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

### Disponibles para la Venta

Se incluyen en esta categoría el resto de activos financieros no incluidos en las anteriores. Esto incluiría todas las inversiones en instrumentos de capital que no se valoren al valor razonable en la cuenta de resultados. Además, según la norma, Arauco podrá dar consideración de activo financiero disponible para la venta a cualquier préstamo y cuenta por cobrar.

A la fecha de cierre del balance Arauco no contaba con activos financieros Disponibles para la Venta.

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
<b>Activos Financieros</b>	<b>956.235</b>	<b>771.682</b>
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	195.045	66.983
Inversiones mantenidas al Vencimiento	0	0
Préstamos y Cuentas por Cobrar	761.190	704.699
Disponibles para la Venta	0	0

### Pasivos Financieros valorados a costo amortizado

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

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

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

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
	<b>Costo amortizado</b>		<b>Valor Justo</b>	
<b>Pasivos Financieros a costo amortizado</b>	<b>3.174.857</b>	<b>2.961.431</b>	<b>3.213.684</b>	<b>2.850.734</b>
Bonos emitidos en dólares	1.818.284	1.829.990	1.783.873	1.799.876
Bonos emitidos en UF	364.524	203.667	334.815	187.815
Préstamos con Bancos en Dólares	681.279	612.625	784.226	547.893
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	4.098	4.267	4.098	4.268
Arrendamiento Financiero	1.032	1.394	1.032	1.394
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	305.640	309.488	305.640	309.488

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

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

A la fecha de cierre Arauco contaba con un swap como pasivo financiero al valor razonable con cambio en resultados.

<i>En miles de dólares</i>	<b>Mar-09</b>	<b>Dic-08</b>
	<b>Valor Justo</b>	
<b>Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>13.085</b>	<b>14.051</b>

En resumen, los pasivos financieros de Arauco a la fecha de cierre del balance son los siguientes:

<b>Pasivos Financieros</b> <i>En miles de dólares</i>	<b>Mar-09</b>	<b>Dic-08</b>
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>3.187.942</b>	<b>2.975.482</b>
Pasivos Financieros Designados como al Valor Razonable con Cambios en Resultados (negociación)	13.085	14.051
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	3.174.857	2.961.431

### Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2009 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance Arauco registra dos swaps de tipo de cambio por un total de MUS\$ 4.783.

#### Antecedentes de Swap designado como de cobertura

##### Naturaleza del Riesgo

Arauco está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar para cumplir con las obligaciones con el público denominadas en otras monedas, como es el caso de bonos emitidos en pesos reajustables (UF).

##### 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). Dado que los intereses comienzan a devengarse el 1 de Marzo del 2009, el primer pago será el 1 de septiembre del presente año. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo del 2014.



Arauco cuenta con dos swaps de cobertura para cubrir el total del monto del bono:

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

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional 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%.

La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

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

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%.

La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

#### **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 del bono serie H, por flujos en dólares (moneda funcional de Arauco) a un tipo de cambio fijo y determinado a la fecha de ejecución del contrato.

#### **Prueba de efectividad**

Mediante la prueba de efectividad se puede apreciar que Arauco elimina la incertidumbre del tipo de cambio, recibiendo flujos en UF para cumplir con sus compromisos del bono (BARAU-H), y pagando a su vez un monto fijo y determinado en dólares.



**TABLA DE DESARROLLO SERIE H CON SWAPS DE COBERTURA**

<b>Valor Nominal</b>	UF 2.000.000	UF 1.000.000	UF 1.000.000	USD 35.700.986	USD 35.281.193
<b>Intereses</b>	Semestrales	Semestrales	Semestrales	Semestrales	Semestrales
<b>Amortización (1 cuota)</b>	1 de Marzo de 2014	1 de Marzo de 2014	1 de Marzo de 2014	1 de Marzo de 2014	1 de Marzo de 2014
<b>Tasa de interés</b>	2,25% anual	2,25% anual	2,25% anual	4,99% anual	4,94% anual
	1,1187% semestral	1,1187% semestral	1,1187% semestral	2,4646% semestral	2,4402% semestral
<b>Fecha Inicio Devengo Inte</b>	1 marzo de 2009	1 marzo de 2009	1 marzo de 2009	1 marzo de 2009	1 marzo de 2009

Cupón	Fecha de Vencimiento	Bono Paga Arauco UF	Swap Banco Chile Recibe Arauco UF	Swap JP Morgan Recibe Arauco UF	Resultado cobertura UF	Swap Banco Chile Paga Arauco USD	Swap JP Morgan Paga Arauco USD	Resultado cobertura USD
		(a)	(b)	(c)	(a)+(b)+(c)	(d)	(e)	(d)+(e)
1	01-09-09	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
2	01-03-10	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
3	01-09-10	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
4	01-03-11	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
5	01-09-11	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
6	01-03-12	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
7	01-09-12	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
8	01-03-13	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
9	01-09-13	-22.374	11.187	11.187	0	-879.887	-860.932	-1.740.818
10	01-03-14	-2.022.374	1.011.187	1.011.187	0	-36.580.873	-36.142.125	-72.722.998

## 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.

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

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

### **Inversiones mantenidas al Vencimiento**

Al 31 de marzo de 2009 Arauco no contaba con *Inversiones mantenidas al Vencimiento*.

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

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

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



### **Disponibles para la Venta**

Al 31 de marzo de 2009 Arauco no contaba con activos financieros Disponibles para la Venta.

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

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

A modo informativo se muestra el valor justo de estos pasivos financieros. La estimación de obligaciones con bancos se determina mediante técnicas propias de valuación usando flujo de caja descontados a tasas acordes al riesgo de la operación, mientras que los bonos se valorizan a precio de mercado.

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

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

### **Cobertura**

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

## **GESTIÓN DEL RIESGO**

Los activos financieros de Arauco están expuestas 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.

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 23,5 millones a marzo de 2009. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios.

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>579.797</b>	<b>596.667</b>
Deudores y documentos por cobrar	518.562	543.553
Deudores Varios	79.103	69.420
<b>Subtotal Bruto</b>	<b>597.665</b>	<b>612.973</b>
Estimación Deudores y documentos Incobrables	14.539	15.275
Estimación Varios Incobrables	3.329	1.031
<b>Subtotal Incobrables</b>	<b>17.868</b>	<b>16.306</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.

Durante el año 2008, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 3.730.562 de las cuales el 60,48% corresponden a ventas a crédito, 25,04% a ventas con cartas de crédito y 14,48% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

A diciembre del 2008, los Deudores por Venta de Arauco eran MUS\$ 528.278 de las cuales 63,18% correspondían a ventas a crédito, 32,32% a ventas con cartas de crédito y 4,5% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 1.928 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 1,9% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Analizando los términos de venta para el primer trimestre del 2009, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS \$ 660.140, de las cuales 58,05% corresponden a ventas con cartas de crédito y 9,04% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

A marzo del 2009, los Deudores por Venta de Arauco eran MUS\$504.023 de las cuales 58,57% correspondían a ventas a crédito, 35,52% a ventas con cartas de crédito y 5,91% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 1.964 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 1,88% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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, tenga su línea de crédito excedida como también vencida.

El deterioro de los últimos 5 años incluyendo el primer trimestre del año 2009 ha sido de US\$ 8,33 millones lo que representa un 0,05% sobre el total de ventas durante este periodo.

DETERIORO DE DEUDORES POR VENTA  
COMO PORCENTAJE DE VENTAS TOTALES

	<b>Marzo 2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Deterioro de Deudores por Ventas	0,015%	0,153%	0,03%	0,021%	0,010%	0,006%

### **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 presente año Arauco implementó una Política de Garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas.

#### **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, banco 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 la siguiente tabla se detalla el capital comprometido de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez por parte de Arauco, agrupados según vencimiento:

<i>En miles de dólares</i>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
<b>Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras y con el público</b>		
Capital a Amortizar Corto Plazo	372.977	316.686
Capital a Amortizar entre 1 y 5 años	1.385.878	1.301.149
Capital a Amortizar a más de 5 años	1.064.549	1.005.533

#### **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. De esta forma, la matriz hace de banco interno para las filiales chilenas, otorgando préstamos intercompañía a una tasa fija determinada por la administración central. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas.



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

En relación a los intermediarios, se utiliza una metodología que tiene como propósito determinar el grado de riesgo relativo que identifica a cada banco u otra entidad en cuanto a sus estados financieros y títulos representativos de deuda y patrimonio, a través de la asignación de distintos puntajes, que determinan finalmente un ranking con el riesgo relativo que representa cada uno y que Arauco utiliza para definir los límites de inversión en ellos.

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

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

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

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

#### **Descripción**

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

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

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

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

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

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



significaría una variación en el EBITDA de + / - US\$ 16 millones y en Utilidad Después de Impuesto de + / - US\$ 39 millones para los siguientes nueve meses.

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>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	7.000.000	5.000.000

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

##### **Descripción**

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

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 100 bps en la tasa de interés, 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 + / - 100 bps en la tasa de interés no tendría impacto sobre el EBITDA, pero significaría una variación en Utilidad Después de Impuesto de + / - US\$ 1 millón.

#### **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 marzo de 2009 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 51% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de + / - US\$ 120 millones y en la utilidad neta de + / - US\$ 96 millones.

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

### **Informaciones a Revelar sobre Información sobre Segmentos de Operación Factores Utilizados por la Gerencia para Identificar los Segmentos de la Entidad**

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.

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

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



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

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

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

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

### **Área Celulosa**

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

Las seis plantas que posee la empresa, cinco en Chile y una en Argentina, tienen una capacidad total de producción de aproximadamente tres millones de toneladas al año, lo cual ubica a la empresa entre los principales productores a nivel mundial. Este producto es comercializado en más de 40 países, principalmente en Europa y Asia, donde ha logrado una sólida posición competitiva gracias a la excelente y estable calidad del producto y a su capacidad logística para responder a los requerimientos de los clientes, lo que le ha valido un ventajoso posicionamiento en el mercado mundial.



### **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, 4 en Chile, 2 en Argentina y 2 en Brasil, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 2,6 millones de m<sup>3</sup>, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard) y molduras, posicionando a la empresa como uno de los líderes mundiales en la producción de paneles.

### **Área Madera Aserrada**

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

Con 11 aserraderos, 12 en Chile y 2 en Argentina, la empresa posee una capacidad de producción de 3,4 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada, lo que posiciona a la empresa como el principal productor de maderas del hemisferio sur.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 6 plantas de remanufactura, 5 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocessan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas precortadas. Todos estos productos son comercializados en más de 28 países, alcanzando los 100 millones al 31 de marzo de 2009 (184 millones dólares al 31 de marzo de 2008), lo que representa el 19% de las ventas consolidadas de la compañía.

### **Área Forestal**

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a marzo de 2009 a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 948,3 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 309 mil hectáreas a bosques nativos, 208 mil hectáreas a otros usos y 42,8 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.

**Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos**  
**Totales sobre Información General sobre Resultados, Activos y Pasivos**

Periodo Terminado al 31-Marzo-2009	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos</b>	<b>362.239</b>	<b>99.807</b>	<b>19.290</b>	<b>175.101</b>	<b>3.703</b>	<b>0</b>	<b>660.140</b>		<b>660.140</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	29.263	149	155.996	7.865	7.040	0	200.313	-200.313	0
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	2.576	2.576		2.576
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	-41.550	-41.550		-41.550
<b>Ingresos por intereses, neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-38.974</b>	<b>-38.974</b>	<b>0</b>	<b>-38.974</b>
Depreciaciones y amortizaciones	31.031	4.161	1.060	8.162	0	0	44.415		44.415
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	29.677	0	0	0	29.677		29.677
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	2.602	0	0	0	2.602		2.602
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa)</b>	<b>44.077</b>	<b>-804</b>	<b>15.793</b>	<b>25.329</b>	<b>-10</b>	<b>-70.759</b>	<b>13.626</b>	<b>0</b>	<b>13.626</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación	0	0	0	0	0	1.143	1.143		1.143
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	0	0	0	0	0	-7.156	-7.156		-7.156
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	55.620	4.683	32.576	3.492	0	363	96.734	0	96.734
<b>Nacionalidad de Ingresos Ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	323.198	90.848	11.776	112.808	47	0	538.677		538.677
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	39.041	8.959	7.514	62.293	3.656	0	121.463		121.463
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>362.239</b>	<b>99.807</b>	<b>19.290</b>	<b>175.101</b>	<b>3.703</b>	<b>0</b>	<b>660.140</b>	<b>0</b>	<b>660.140</b>

Periodo Terminado al 31-Marzo-2009	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	3.933.168	442.678	4.576.905	699.162	46.552	785.808	10.484.274		10.484.274
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	0	0	0	0	0	130.515	130.515		130.515
Pasivos del segmento	239.513	31.937	94.181	90.515	7.325	4.023.670	4.487.142		4.487.142
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.672.659	211.419	3.331.001	250.287	2.130	112.654	6.651.589		6.651.589
Extranjero	564.355	51.952	765.891	178.830	28.272	106.864	1.624.725		1.624.725
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.237.014</b>	<b>263.371</b>	<b>4.096.892</b>	<b>429.117</b>	<b>30.402</b>	<b>219.518</b>	<b>8.276.314</b>		<b>8.276.314</b>

Periodo Terminado al 31-Marzo-2008	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
<b>Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos</b>	<b>488.396</b>	<b>190.059</b>	<b>37.024</b>	<b>233.517</b>	<b>12.250</b>	<b>0</b>	<b>961.246</b>		<b>961.246</b>
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	50.729	953	183.076	19.911	7.868	0	<b>262.537</b>	-262.537	<b>0</b>
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	4.151	<b>4.151</b>	0	4.151
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	-49.488	<b>-49.488</b>	0	-49.488
<b>Ingresos por intereses, neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-45.337</b>	<b>-45.337</b>	<b>0</b>	<b>-45.337</b>
Depreciaciones y amortizaciones	27.123	5.494	4.577	11.080	97	0	<b>48.371</b>		48.371
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	9.582	0	0	0	<b>9.582</b>		9.582
Suma de las partidas significativas de gastos	0	0	658	0	0	0	<b>658</b>		658
<b>Ganancia (pérdida del segmento sobre el que se informa)</b>	<b>198.293</b>	<b>8.238</b>	<b>-1.855</b>	<b>57.740</b>	<b>3.686</b>	<b>-79.033</b>	<b>187.069</b>	<b>0</b>	<b>187.069</b>
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación	0	0	0	0	0	927	<b>927</b>		927
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	0	0	0	0	0	-45.593	<b>-45.593</b>		-45.593
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	56.052	3.519	35.681	13.833	235	0	<b>109.320</b>		109.320
<b>Nacionalidad de Ingresos Ordinarios</b>									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	431.633	169.672	29.387	137.543	441	0	<b>768.676</b>		768.676
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	56.763	20.387	7.637	95.974	11.809	0	<b>192.570</b>		192.570
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>488.396</b>	<b>190.059</b>	<b>37.024</b>	<b>233.517</b>	<b>12.250</b>	<b>0</b>	<b>961.246</b>	<b>0</b>	<b>961.246</b>
<b>Ejercicio Terminado al 31-Diciembre-2008</b>									
Activos de los segmentos	3.938.435	459.289	4.546.468	695.186	36.667	544.436	<b>10.220.480</b>		10.220.480
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	0	0	0	0	0	128.871	<b>128.871</b>		128.871
Pasivos del segmento	224.400	32.502	97.890	93.518	6.264	3.776.536	<b>4.231.110</b>		4.231.110
<b>Nacionalidad de activos no corrientes</b>									
Chile	2.640.265	211.757	3.421.176	253.819	2.039	109.538	<b>6.638.594</b>		6.638.594
Extranjero	566.879	51.792	689.058	176.984	28.399	105.738	<b>1.618.850</b>		1.618.850
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.207.143</b>	<b>263.549</b>	<b>4.110.234</b>	<b>430.804</b>	<b>30.438</b>	<b>215.276</b>	<b>8.257.444</b>	<b>0</b>	<b>8.257.444</b>

**NOTA 25. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DE LA FECHA DE BALANCE (NIC 10)**Celulosa Arauco y Constitución S.A.

1) El Directorio de la Compañía, en sesión celebrada el día 16 de Mayo de 2009, aprobó el acuerdo de compra por parte de su filial Arauco Internacional S.A., en conjunto y en partes iguales con la transnacional finlandesa-sueca Stora Enso, de las empresas subsidiarias en Uruguay de Grupo Empresarial ENCE, S.A. (“Ence”), de España. Dichas subsidiarias son Eufores S.A., Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.. El valor total de la transacción es de US\$343.000.000, respecto del cual Arauco concurrirá con el 50%. El acuerdo de compra fue suscrito por todas las partes el día 17 de Mayo recién pasado.

Los principales activos de las subsidiarias uruguayas de Ence incluidos en la transacción son: a) 130.000 hectáreas de terrenos propios, de las cuales 73.000 tienen plantaciones forestales, más 13.000 hectáreas bajo convenios con terceros, de las cuales 7.000 están plantadas, todas ubicadas en la zona oeste y centro del Uruguay; y b) Los terrenos industriales en Punta Pereira y M´Bopicuá, un terminal fluvial de barcas, una planta productora de astillas y un vivero.

Por otro lado, en Uruguay Stora Enso actualmente tiene 74.000 hectáreas de terrenos, incluyendo 17.300 con plantaciones forestales, en tanto que Arauco tiene 39.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 27.400 están plantadas. La materialización de la compra convenida con Ence, a la cual se pretenden adicionar los terrenos y plantaciones ya señaladas de Stora Enso y Arauco, permitirá a éstas formar un patrimonio forestal conjunto en Uruguay de aproximadamente 255.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 123.000 están plantadas.

Estos activos aseguran una base estratégica para considerar la construcción de una futura planta de celulosa en el Uruguay.

Conforme el acuerdo de compra, la transferencia de las acciones adquiridas deberá efectuarse dentro de los 15 días siguientes a la fecha en que se cumplan los requisitos y trámites que se contemplan en el contrato, oportunidad ésta en que también deberá procederse al pago convenido en el mismo.

2) Con el objeto de refinanciar pasivos y contar con recursos para otros fines corporativos, en sesión celebrada el 9 de abril de 2009, el Directorio de Arauco acordó inscribir en la Superintendencia de Valores y Seguros dos líneas de bonos locales, en adelante las “Líneas de Bonos”, por una cantidad total entre ambas de 20.000.000 de Unidades de Fomento.

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

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

Una vez inscritas las Líneas de Bonos en el Registro de Valores, corresponderá al Directorio aprobar cada emisión y colocación de los bonos correspondientes, dependiendo de las condiciones de mercado imperantes y de las necesidades de la Compañía.

Forestal Cholguán S.A.

Con fecha 2 de abril de 2009 la Sociedad ha informado con carácter de hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

La administración de la Sociedad comunicó que el Directorio de la sociedad, en sesión celebrada el 1 de abril de 2009, procedió a convocar y citar oficialmente a la Trigésima Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, la que se celebró el 23 de abril a las 17:00 hrs.

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

- a) Pronunciarse respecto de la Memoria anual del Directorio, balance y demás estados financieros de la sociedad y del informe de los auditores externos, por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008, y para dar cuenta de la marcha de los negocios sociales y sobre la distribución de las utilidades.
- b) De conformidad con el acuerdo del Directorio adoptado en su sesión de 1 de abril de 2009, se propuso a consideración y decisión de la Junta, el pago de un dividendo N° 32 definitivo de US\$ 0,00460253841 por acción, que se pagó en dinero efectivo a partir del día 7 de mayo de 2009, en pesos chilenos, conforme a su equivalencia al día 30 de abril de 2009. Tendrán derecho a estos dividendos los accionistas que figuren inscritos en el Registro de accionistas de la sociedad al día 30 de abril de 2009.
- c) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el artículo 44 de la Ley N° 18.046.
- d) Designar las personas que ocuparan el cargo de directores de la sociedad por el próximo periodo estatutario
- e) Fijar la remuneración del Directorio y del Comité de directores para el próximo ejercicio y presupuesto de gastos para este último.
- f) Designar auditores externos y
- g) Tratar cualquier otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

Con fecha 22 de mayo de 2009 la Sociedad ha informado con carácter de hecho esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

La administración de la sociedad comunicó que el Directorio de la sociedad, en sesión celebrada el 20 de mayo de 2009, acordó designar como Presidente de la misma, al Director señor Matías Domeyko Cassel, quién ostentaba el cargo hasta la fecha, y aceptó el nombramiento.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2009 y la fecha de preparación de los presentes estados financieros, que pudieran afectar la situación financiera de las Sociedades en forma significativa.