



ARAUCO[®]
Sembremos Futuro.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2009**

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 1 de septiembre de 2009

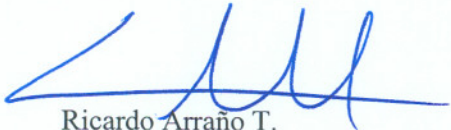
Señores
Accionistas y Directores
Celulosa Arauco y Constitución S.A.

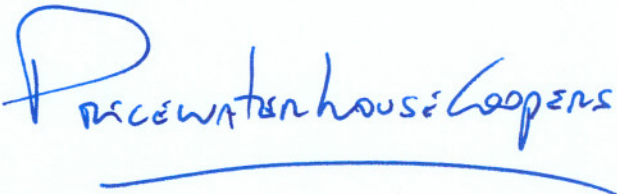
Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2009 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Celulosa Arauco y Constitución S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera consolidados de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre 2008 y de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).


Ricardo Arraño T.
RUT: 9.854.788-6


PricewaterhouseCoopers

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Activos				
Activos, Corrientes, Total				
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	316.740	167.308	267.872
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	23	7.183	13.469	10.626
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	23	595.248	588.803	686.726
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	3.135	5.475	11.379
Inventarios	3	657.833	691.206	529.478
Activos Biológicos, Corriente	21	232.805	268.289	304.299
Pagos Anticipados, Corriente		72.580	74.331	54.194
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes		184.333	148.670	122.219
Otros Activos, Corriente		8.292	3.770	1.738
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		2.078.149	1.961.321	1.988.531
Activos, Corrientes, Total		2.078.149	1.961.321	1.988.531
Activos, No Corrientes				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	23	9.710	7.864	17.099
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	15	141.669	141.590	153.861
Activos Intangibles, Neto	20	18.085	14.469	15.640
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	4.695.817	4.613.199	4.609.641
Activos Biológicos, No Corriente	21	3.508.077	3.384.144	3.518.720
Activos por Impuestos Diferidos	6	90.340	86.525	81.295
Activos de Cobertura, no Corriente	23	2.541	0	0
Pagos Anticipados, No Corriente		23.550	21.169	16.530
Otros Activos, No Corriente		10.284	8.863	24.424
Activos, No Corrientes, Total		8.500.073	8.277.823	8.437.210
Activos, Total		10.578.222	10.239.144	10.425.741

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (continuación)

	Nota	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Patrimonio Neto y Pasivos				
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	23	427.338	372.622	336.363
Otros Pasivos Financieros, Corriente	23	12.030	14.051	7.007
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	23	288.758	309.704	309.127
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	9.003	9.102	8.116
Provisiones, Corriente	19	4.499	3.753	2.320
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		19.979	10.325	40.960
Otros Pasivos, Corriente		25.378	88.542	214.933
Ingresos Diferidos, Corriente		1.615	2.628	4.671
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	10	2.197	2.188	2.478
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total		790.797	812.915	925.975
Pasivos, Corrientes, Total		790.797	812.915	925.975
Pasivos, No Corrientes				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	23	2.450.455	2.279.321	2.381.329
Provisiones, no Corriente	19	6.037	5.585	6.271
Pasivos por Impuestos Diferidos	6	1.149.935	1.091.697	1.093.597
Otros Pasivos, No Corrientes		24.865	24.045	35.446
Ingresos Diferidos, No Corriente		279	236	299
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	10	23.047	18.109	19.445
Pasivos, No Corrientes, Total		3.654.618	3.418.993	3.536.387
Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido		353.176	353.176	353.176
Otras Reservas		(51.896)	(139.238)	0
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		5.711.644	5.675.616	5.465.431
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		6.012.924	5.889.554	5.818.607
Participaciones Minoritarias		119.883	117.682	144.772
Patrimonio Neto, Total		6.132.807	6.007.236	5.963.379
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		10.578.222	10.239.144	10.425.741

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Junio		Abril-Junio	
		2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Estado de Resultados Integrales					
Estado de Resultados					
Ingresos Ordinarios, Total	9	1.392.940	1.984.704	732.800	1.023.458
Costo de Ventas		(1.008.411)	(1.146.912)	(526.192)	(609.260)
Margen Bruto		384.529	837.792	206.608	414.198
Otros Ingresos de Operación, Total	1	100.795	41.451	54.954	23.987
Costos de Mercadotecnia		(2.858)	(3.481)	(1.215)	(1.262)
Costos de Distribución		(182.921)	(232.770)	(102.237)	(127.727)
Investigación y Desarrollo		(702)	(594)	(294)	(243)
Gastos de Administración		(108.529)	(130.432)	(52.757)	(63.886)
Otros Gastos Varios de Operación		(24.979)	(22.612)	(14.312)	(10.170)
Costos Financieros (de actividades no financieras)	1	(83.445)	(91.013)	(41.895)	(41.525)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		5.947	2.495	4.804	1.568
Diferencias de cambio	11	395	25.892	10.227	(3.674)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenedidos para la Venta, Total	1	(4.344)	(1.168)	(1.332)	(552)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(448)	(511)	(449)	(742)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		83.440	425.049	62.102	189.972
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	6	(19.773)	(83.907)	(12.617)	(38.314)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		63.667	341.142	49.485	151.658
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		63.667	341.142	49.485	151.658
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		60.043	332.516	46.417	145.447
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		3.624	8.626	3.068	6.211
Ganancia (Pérdida)		63.667	341.142	49.485	151.658
Ganancias por Acción					
Acciones comunes					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,0005627	0,0030149	0,0004373	0,0013403
Estado de Resultados Integrales					
		Enero-Junio		Abril-Junio	
		2009	2008	2009	2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida)		63.667	341.142	49.485	151.658
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto					
Cobertura de Flujo de Caja		(3.829)	0	140	0
Ajustes por conversión		98.064	60.279	92.244	40.678
Ajustes de asociadas		1.128	(1.568)	1.128	(1.568)
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		95.363	58.711	93.512	39.110
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		159.030	399.853	142.997	190.768
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a					
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		147.385	385.300	132.301	179.336
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		11.645	14.553	10.696	11.432
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		159.030	399.853	142.997	190.768

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Acciones ordinarias	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) MUS\$	Cambios en patrimonio Neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora, Total MUS\$	Cambios en participaciones Minoritarias MUS\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total MUS\$
	Capital en acciones MUS\$	Reservas de Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$				
30-06-2009								
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	353.176	(136.223)	0	(3.015)	5.675.616	5.889.554	117.682	6.007.236
Cambios						0		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		90.043	(3.829)	1.128	60.043	147.385	11.645	159.030
Dividendos en Efectivo Declarados					(24.015)	(24.015)		(24.015)
Otro Incremento (Disminución) en Patrimonio Neto							(9.444)	(9.444)
Cambios en Patrimonio	0	90.043	(3.829)	1.128	36.028	123.370	2.201	125.571
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	353.176	(46.180)	(3.829)	(1.887)	5.711.644	6.012.924	119.883	6.132.807

	Acciones ordinarias	Cambios en Otras Reservas			Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) MUS\$	Cambios en patrimonio Neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora, Total MUS\$	Cambios en participaciones Minoritarias MUS\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total MUS\$
	Capital en acciones MUS\$	Reservas de Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$				
30-06-2008								
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2008	353.176	0	0	0	5.465.431	5.818.607	144.772	5.963.379
Cambios								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		54.352		(1.568)	332.516	385.300	14.553	399.853
Dividendos					(140.582)	(140.582)		(140.582)
Otro Incremento (Disminución) en Patrimonio Neto							(8.684)	(8.684)
Cambios en Patrimonio	0	54.352	0	(1.568)	191.934	244.718	5.869	250.587
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2008	353.176	54.352	0	(1.568)	5.657.365	6.063.325	150.641	6.213.966

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo	30-06-2009 MUS\$	30-06-2008 MUS\$
Importes Cobrados de Clientes	1.635.882	1.957.632
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(702)	(594)
Pagos a Proveedores	(1.323.650)	(1.495.298)
Remuneraciones Pagadas	(90.837)	(94.963)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	96.755	69.716
Otros Cobros (Pagos)	7.827	7.508
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	325.275	444.001
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	11.994	1.111
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	10.516	9.774
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(73.129)	(76.014)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	28.311	34.079
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(53.684)	(69.886)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(75.992)	(100.936)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	249.283	343.065
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	179	373
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos	858	3.993
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	32	128
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(133.273)	(155.819)
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	(48.883)	(56.304)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	(10.131)	0
Pagos para Adquirir Asociadas	0	(4.353)
Otros desembolsos de inversión	(1.549)	(559)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(192.767)	(212.541)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Obtención de préstamos	536.078	459.809
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	142.127	0
Pagos de préstamos	(506.110)	(359.519)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	(9.424)	(8.656)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(88.449)	(197.097)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(450)	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	73.772	(105.463)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	130.288	25.061
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.144	(1.820)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	167.308	267.872
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	316.740	291.113

INDICE DE NOTAS EXPLICATIVAS

NOTA 1 - Presentación de Estados Financieros (NIC 1)	8
NOTA 2 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1)	27
NOTA 3 - Inventarios (NIC 2)	34
NOTA 4 - Estados de Flujo de Efectivo (NIC 7)	35
NOTA 5 - Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables (NIC 8)..	36
NOTA 6 - Impuestos (NIC 12)	37
NOTA 7 - Propiedades, Plantas y Equipos (NIC 16)	40
NOTA 8 - Arrendamientos (NIC 17)	45
NOTA 9 - Ingresos ordinarios (NIC 18)	48
NOTA 10 - Beneficios a los Empleados (NIC 19)	49
NOTA 11- Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (NIC 21)	50
NOTA 12 - Costos por préstamos (NIC 23)	51
NOTA 13 - Partes relacionadas (NIC 24)	52
NOTA 14 - Estados Financieros Consolidados y Separados (NIC 27)	55
NOTA 15 - Inversiones en Asociadas (NIC 28)	57
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos (NIC 31)	61
NOTA 17 - Ganancias por acción (NIC 33)	63
NOTA 18 - Deterioro del valor de los activos (NIC 36)	64
NOTA 19 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes (NIC 37)	66
NOTA 20 – Activos intangibles (NIC 38)	74
NOTA 21 – Activos Biológicos (NIC 41)	76
NOTA 22 – Medio Ambiente	78
NOTA 23 – Instrumentos Financieros (NIIF 7)	81
NOTA 24 – Segmentos de Operación (NIIF 8)	97
NOTA 25 – Hechos ocurridos después de la fecha de balance (NIC 10)	104



NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)

Información sobre la Entidad

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 N° 042 de dicho registro, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia.

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

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

N° 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 del Grupo

AntarChile S.A.

Información sobre Negocio en Marcha

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

Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros presentados por Arauco al 30 de junio 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)

Fecha de Estados Financieros

30 de junio de 2009

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Del 1 de enero al 30 de junio de 2009

Naturaleza de Estados Financieros

Estados financieros Consolidados de Arauco.

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La emisión de estos estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 407 del 01 de septiembre de 2009.



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.

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

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

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

La sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., son entidades que califican en su conjunto como Sociedades de Comedido 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 Como se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 30-06-2009 (MUS\$)	Monto al 31-12-008 (MUS\$)	Patrimonio >= MUS\$ 2.500.000	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de Endeudamiento ⁽¹⁾ <= 1,2x	Nivel de Endeudamiento ⁽²⁾ <= 0,75x
Bonos Locales	377.102	203.668	N/A	N/A	√	N/A
Créditos Sindicados	80.012	160.378	√	√	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	156.144	173.627	N/A	√ ⁽³⁾	N/A	√ ⁽³⁾
Crédito Bilateral	240.695	241.026	N/A	√	√	N/A
Otros Créditos	172.029	41.860	No se exigen resguardos			
Bonos en el extranjero	1.850.917	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.

La estructura financiera de Arauco (en miles de dólares) al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	30-06-2009	31-12-2008
Patrimonio	6.012.924	5.889.554
Préstamos Bancarios	648.880	616.891
Arrendamiento Financiero	894	1.394
Bonos	2.228.019	2.033.658
	8.890.717	8.541.497

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.

Resumen de las principales Políticas Contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio 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) Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios

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

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

b) Estimaciones y juicios críticos de la gerencia

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

- Propiedades, planta y equipo

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

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

- Valor justo de instrumentos financieros

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

- Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. La administración considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar y no mantenerse pudiendo dar resultados diferentes y tener un impacto significativo en los montos reportados en los estados financieros consolidados intermedios.

- Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para el corte y sus actuales tasas de crecimiento.

c) Consolidación

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

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



Los estados financieros consolidados correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

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

d) Segmentos

Arauco opera principalmente en cuatro segmentos de productos identificados, que comprenden la producción y las ventas de (i) celulosa, (ii) productos forestales, (iii) productos de madera y (iv) madera contrachapada y paneles fiberboards. Los productos de celulosa incluyen pulpa de madera blanqueada y no blanqueada. Los productos forestales incluyen rollizos pulpables y aserrables. Los productos de madera incluyen madera aserrada, basas y madera remanufacturada. Los paneles de madera contrachapada y fiberboards son productos de consumo fabricados en las instalaciones de producción. El ítem Otros incluye principalmente servicios portuarios y venta de productos químicos.

e) Moneda funcional

(i) Moneda funcional

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

(ii) Conversión en moneda extranjera – Subsidiarias

Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados de las subsidiarias, cuya moneda funcional y de presentación no es el dólar de los EE.UU., se traducen en la moneda de Arauco utilizando el promedio de los tipos de cambio mensuales, mientras que los activos y pasivos de cada balance de estas subsidiarias se convierten utilizando los tipos de cambio de cierre. Las diferencias de cambio derivadas de la conversión de las inversiones netas en entidades extranjeras, se registran directamente en patrimonio neto en las reservas de conversión, como se muestra en el Estado de Cambios en el Patrimonio. Las diferencias de conversión de ventas y liquidaciones se netean con su pérdida o ganancia por la enajenación.

(iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y efectivo equivalente

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

g) Instrumentos Financieros

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

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

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

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva menos la provisión de incobrables.

(iii) Pasivos Financieros valorados a costo amortizado

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

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

(iv) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

(v) Instrumentos de Cobertura

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujo de efectivo se reconoce en Patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce de inmediato en el Estado de Resultados dentro de Otros Ingresos de Operación o Costos Financieros, respectivamente.

h) Inventarios

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

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

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

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

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

i) Inversiones en subsidiarias

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

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

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

j) Inversiones en asociadas

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

k) Activos Intangibles

(i) Programas informáticos

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

(ii) Plusvalía comprada

La plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de

la subsidiaria / asociada adquirida en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

(iii) **Derechos**

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

l) Propiedades, plantas y equipos

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

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

La depreciación es calculada usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro. Lo presentado en balance representa el valor de costo menos la depreciación acumulada y cualquier cargo por deterioro.

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

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

m) Arrendamientos

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

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

n) Activos biológicos

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

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

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

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

o) Impuestos diferidos

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

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

p) Provisiones

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

q) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

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

r) Dividendo mínimo

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 periodo.

s) Deterioro

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

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

t) Beneficios al personal

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

u) Participación en negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método del valor patrimonial.

v) Recientes pronunciamientos contables

Las siguientes revisiones a las normas e interpretaciones que se han publicado no son aplicables a Arauco al 30 de junio de 2009:

Normas y Modificaciones	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 1: Revisada	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera	1º de julio de 2009
Enmienda a la IFRS 3 Revisada	Combinación de negocios	1º de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 e IAS 7	Reclasificación de los activos financieros y aclaración de fecha efectiva	1º de julio de 2009
Enmienda a la CINIIF 9 y NIC 39	Derivados implícitos	1º de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Partidas cubiertas	1º de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros separados y consolidados	1º de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 17	Distribuciones de activos no monetarios a los propietarios	1º de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	1º de julio de 2009

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

Información a Revelar sobre Capital Emitido

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

	30-06-2009	31-12-2008
Descripción de Clase de Capital en Acciones Ordinarias	El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie	
Número de Acciones Autorizadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	
Valor Nominal de las Acciones por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	MUS\$ 0,0031211 por acción	
Importe del Capital en Acciones por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	MUS\$ 353.176	
Importe de la Prima de Emisión por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	No aplica	
Importe de las Reservas por Clase de Acciones Ordinarias que Constituyen el Capital	No aplica	
Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias		
<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>		

	30-06-2009	31-12-2008
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	
Número de Acciones Emitidas y Parcialmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	-	
Número de Acciones Emitidas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias, Total	113.152.446	

Movimientos en Número de Acciones Emitidas y Pagadas Totalmente, Acciones Ordinarias	30-06-2009	31-12-2008
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Inicial	113.152.446	
Número de Acciones Emitidas, Acciones Ordinarias	-	
Número de Acciones Canceladas o Reducidas, Acciones Ordinarias	-	
Número de Otros Incrementos (Decrementos) en Acciones, Acciones Ordinarias	-	
Cambios en el Número de Acciones Ordinarias Emitido y Totalmente Pagado, Total	-	
Número Emitido y Totalmente Pagado, Acciones Ordinarias, Saldo Final	113.152.446	

Información a Revelar sobre Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Dividendos pagados al 30 de junio de 2009 y su correspondiente monto por acción:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo – Dividendo Provisorio
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	07-05-2009
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias, Bruto	MUS\$ 88.449
Importe del Impuesto sobre Dividendos, Acciones Ordinarias	-
Importe de Dividendo, Neto de Impuestos, Acciones Ordinarias	MUS\$ 88.449
Número de Acciones Emitidas como Dividendo, Acciones Ordinarias	-
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,781676137

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

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo – Dividendo Provisorio
Descripción de Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo
Descripción de Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	07-05-2008
Importe de Dividendo, Acciones Ordinarias, Bruto	MUS\$ 214.885
Importe del Impuesto sobre Dividendos, Acciones Ordinarias	-
Importe de Dividendo, Neto de Impuestos, Acciones Ordinarias	MUS\$ 214.885
Número de Acciones Emitidas como Dividendo, Acciones Ordinarias	-
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 1,89907

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

Informaciones a Revelar sobre Reservas

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

Naturaleza y Restricciones sobre Reservas

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

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 al dólar estadounidense.

Naturaleza y Restricciones sobre Reservas de Cobertura

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida efectiva de swaps de cobertura vigentes en Arauco al 30 de junio de 2009.

Otra Información a revelar

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos de Operación, Costos Financieros y Ganancia(pérdida) por baja de activos no corrientes al 30 de junio de 2009 y 2008:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Clases de Otros Ingresos de Operaciones				
Total Otros Ingresos de Operación	100.795	41.451	54.954	23.987
Ingresos por Intereses	5.603	12.208	3.027	8.057
Otros Resultados Varios de Operación	95.192	29.243	51.927	15.930
Clases de Costos Financieros				
Total Costos Financieros	(83.445)	(91.013)	(41.895)	(41.525)
Gasto por Intereses	(83.018)	(90.404)	(41.605)	(41.181)
Préstamos Bancarios	(82.521)	(88.793)	(41.351)	(40.846)
Otros	(497)	(1.611)	(254)	(335)
Otros Costos Financieros	(427)	(609)	(290)	(344)
Clases de Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos No Corrientes y No Mantenidos para la Venta				
Total Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta	(4.344)	(1.168)	(1.332)	(552)
Propiedades, Planta y Equipo	(1.746)	(990)	(1.729)	(1.135)
Activos Biológicos	(2.298)	(178)	547	583
Otros Activos no Corrientes	(300)	-	(150)	-
Clases de Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación				
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	5.947	2.495	4.804	1.568
Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	5.947	2.495	4.804	1.568

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

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

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

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

Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Arauco:

(a) Combinaciones de negocio

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

(b) Uso del Valor Razonable como Costo Atribuido

La entidad optó en la fecha de transición a las NIIF, por la medición a su valor razonable, respecto de Propiedades, plantas y equipos de las plantas de celulosa tanto de Arauco como de Constitución en Chile, de Misiones en Argentina y de las plantas de paneles y aserraderos en Brasil, y utilizó dicho valor como el costo 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.



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

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

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

Fecha de 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

Los informes financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2009 son los primeros estados financieros semestrales presentados según las NIIF.

Explicación de la Transición a las NIIF

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

Conciliación Patrimonio según PCGA anteriores y patrimonio según NIIF

1. Resumen de la conciliación del Patrimonio Neto Consolidado

	31-12-2008 MUS\$	30-06-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$	Nota
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	5.690.914	5.535.208	5.480.420	
Propiedades, planta y equipo	862.942	835.178	800.249	a)
Consolidación de SCE	62.368	76.181	78.960	b)
Activos Biológicos	(141.203)	60.480	44.776	c)
Moneda funcional	(126.785)	99.524	37.606	d)
Plusvalía negativa	93.345	96.214	99.338	e)
Dividendo Mínimo	(88.492)	(140.607)	(214.936)	f)
Instrumentos financieros	23.686	17.357	22.521	g)
Impuestos diferidos	(389.215)	(403.291)	(416.792)	h)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	19.676	37.722	31.237	
Total patrimonio neto según NIIF	6.007.236	6.213.966	5.963.379	

2. Resumen conciliación Resultado Neto Consolidado

	31-12-2008 MUS\$	30-06-2008 MUS\$	Trimestre Abril- Junio 2008 MUS\$	Nota
Total Resultado Neto según principios contables chilenos	479.801	356.564	168.388	
Cambios en la Depreciación de Propiedades, plantas y equipos	59.030	32.288	22.012	a)
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor justo	(165.935)	(67.101)	(40.637)	c)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo	65.201	13.886	4.318	c)
Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar	(39.674)	2.118	(1.518)	d)
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	19.040	14.083	10.281	h)
Efecto de otros ajustes no significativos	(12.418)	(10.696)	(11.186)	
Total Resultado Neto según NIIF	405.045	341.142	151.658	

Descripción de ajustes

a) Ajuste a Propiedades, plantas y equipos

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

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

b) Consolidación de Sociedades de Cometido Especial

Bajo IFRS, se define en la NIC 27 "Estados financieros individuales y consolidados" y SIC 12 "Consolidación de Sociedades de Cometido Especial", Arauco consolidó los activos y pasivos del Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A. porque se determinó que existe control. La consolidación de esta entidad tuvo impacto en el patrimonio. Los activos y pasivos incluyen lo siguiente:

	31-12- 2008 MUS\$	30-06-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Propiedades, planta y equipo	56.758	56.739	56.838
Activos biológicos	171.284	196.181	222.217
Otros activos	22.004	21.761	7.658
Pasivo financieros	(187.678)	(198.500)	(207.753)
Interés minoritario en patrimonio	62.368	76.181	78.960

c) Ajuste a Activos Biológicos

La Administración determinó que el criterio utilizado para determinar el valor justo de los activos biológicos será el de flujos futuros descontados, 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.

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

d) Ajuste por moneda funcional

Este ajuste se compone de lo siguiente:

Impacto en Patrimonio	31-12- 2008 MUS\$	30-06-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Conversión a dólar histórico (i)	41.331	41.331	41.331
Moneda funcional de subsidiarias en Brasil (ii)	(168.116)	58.193	(3.725)

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

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

e) Ajuste de Plusvalía negativa

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

f) Ajuste dividendo mínimo

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.

g) Ajuste de instrumentos financieros

Impacto en Patrimonio	31-12- 2008 MUS\$	30-06-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Valorización de derivados (swap) (i)	12.594	8.734	9.750
Pasivos a valor presente (ii)	9.011	6.246	10.099
Obligaciones por bonos a tasa efectiva (iii)	2.081	2.377	2.672

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

(ii) Corresponde al ajuste a valor actual del pasivo que posee la subsidiaria Placas do Paraná S.A. en Brasil.

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

h) Ajuste de impuestos diferidos

Impacto en Patrimonio	31-12- 2008 MUS\$	30-06-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Impuestos diferidos por ajustes IFRS (i)	(323.398)	(336.751)	(350.413)
Eliminación de cuentas complementarias (ii)	(3.009)	(3.732)	(3.571)
Impuestos diferidos no reconocidos por activos biológicos (iii)	(62.808)	(62.808)	(62.808)

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

Impuestos Diferidos	31-12- 2008 MUS\$	30-06-2008 MUS\$	1-01-2008 MUS\$
Impuestos diferidos por ajuste a moneda funcional de empresas chilenas	(7.026)	(7.026)	(7.026)
Impuestos diferidos por ajuste de Propiedades, planta y equipo	(311.639)	(303.503)	(305.298)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	(4.926)	(20.827)	(33.444)
Impuestos diferidos por ajuste de instrumento derivado (Swap) a Valor Justo	(2.700)	(1.485)	(1.658)
Impuestos diferidos por otros ajustes IFRS	2.893	(3.910)	(2.987)
Total	(323.398)	(336.751)	(350.413)

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

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

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

	Al 30-06-2008 MUS\$
Total Estado de Flujo Neto según principios contables chilenos	289.441
Flujos de Efectivo Netos de(Utilizados en):	
Actividades de Operación	(5.456)
Actividades de Inversión	32.284
Actividades de Financiación	(25.798)
Aumento(Disminución)Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.030
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	642
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	291.113

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 hay provisiones de deterioro o reversos de provisiones que informar.

NOTA 3. INVENTARIOS (NIC 2)

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

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

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

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

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

Clase de Inventarios	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Materias Primas	125.174	113.614	120.139
Suministros para la Producción	35.498	46.206	50.394
Productos en proceso	29.578	38.610	22.628
Bienes Terminados	366.789	395.405	260.839
Otros Inventarios	100.794	97.371	75.478
Total Inventarios	657.833	691.206	529.478

A la fecha de los presentes Estados Financieros, las existencias han sido valorizadas al costo, no hay castigos significativos ni reversiones que informar.

Al 30 de junio de 2009, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 963.599 (MUS\$ 1.079.668 al 30 de junio de 2008).

Al 30 de junio de 2009, se ha reconocido un aumento de provisión por obsolescencia de MUS\$ 300 (MUS\$ 300 al 30 de junio de 2008).

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

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

El efectivo y equivalentes al efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo, pactos de retroventa y fondos mutuos. Estas son inversiones a corto plazo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. A la fecha de cierre del balance estas inversiones tenían vencimiento menor a 7 días.

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

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

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Efectivo en Caja	223	147	94
Saldos en Bancos	32.231	18.515	37.413
Depósitos a Corto Plazo	97.822	72.198	36.260
Fondos Mutuos	175.469	59.276	194.105
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.995	17.172	0
Total	316.740	167.308	267.872
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo			
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	0	0	0
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0	0
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	316.740	167.308	267.872
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	316.740	167.308	267.872

En cuadros adjuntos se presentan el valor del costo de la inversión efectuada en Savitar con fecha 30 de junio de 2009 y el valor neto de los activos y pasivos de la entidad, descontando en ambos casos el monto del efectivo y efectivo equivalente adquirido, con la finalidad de distinguir esos flujos de efectivo de aquellos que surgen de las otras actividades de operación, de inversión o de financiamiento.

Compra de Inversiones	30-06-2009 MUS\$
Adquisición: Savitar	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.131
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(106)
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades,	10.025

	MUS\$
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	11.667

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 intermedios están preparadas tal como lo requiere NIIF 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio 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 30 de junio de 2009 constituyen los primeros estados financieros semestrales 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 del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

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

Activos por Impuestos Diferidos	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Diferencias por Provisiones	15.741	19.171	11.132
Diferencias por Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	4.894	4.127	3.750
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	634	1.613	1.966
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	2.829	2.389	1.192
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	45.764	36.517	33.272
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	13.661	16.579	20.911
Diferencias por valorización de Inventarios	773	796	1.076
Diferencias por Ingresos Anticipados	67	-	346
Diferencias por Provisiones de Ingresos	1.183	823	1.145
Otros	4.794	4.510	6.505
Total Activos por Impuestos Diferidos	90.340	86.525	81.295

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

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdida tributaria ascendente a MUS\$ 181.059 (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 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:

Pasivos por Impuestos Diferidos	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Diferencias por Provisiones	1.440	1.532	3.661
Diferencias Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	80	39	59
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	621.932	598.129	581.656
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	2.463	4.188	2.105
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	487.817	452.675	485.347
Diferencias por valorización de Inventarios	15.718	16.238	10.539
Otros	20.485	18.896	10.230
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.149.935	1.091.697	1.093.597

Diferencias Temporarias

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se presentan los siguientes cuadros resumen con las diferencias temporales por activos y pasivos financieros:

Concepto Diferencia	30-06-2009		31-12-2008		01-01-2008	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	44.576		50.008		48.023	
Pérdida tributaria	45.764		36.517		33.272	
Pasivos por impuestos diferidos		1.149.935		1.091.697		1.093.597
Total	90.340	1.149.935	86.525	1.091.697	81.295	1.093.597

Detalle de Importe en Resultados	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(4.511)	(793)	(3.906)	(5.546)
Pérdida tributaria	8.366	2.474	6.287	(739)
Pasivos por impuestos diferidos	(28.177)	(6.828)	(7.038)	12.156
Total	(24.322)	(5.147)	(4.657)	5.871

Gasto por Impuesto a las Ganancias

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

Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(229)	(84.102)	(9.538)	(47.063)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	1.106	2.850	(1.931)	366
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	3.818	3.112	3.587	3.112
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(146)	(620)	(78)	(600)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	4.549	(78.760)	(7.960)	(44.185)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(33.339)	(6.892)	(11.503)	6.880
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	8.366	2.474	6.287	(739)
Otro Gasto por Impuesto Diferido	651	(729)	559	(270)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(24.322)	(5.147)	(4.657)	5.871
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(19.773)	(83.907)	(12.617)	(38.314)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 30 de Junio, es como sigue:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(19.740)	(44.035)	(15.510)	(28.881)
Impuesto Corrientes Nacional	24.289	(34.725)	7.550	(15.304)
Total Impuesto Corriente	4.549	(78.760)	(7.960)	(44.185)
Impuesto Diferido Extranjero	1.003	11.020	3.179	9.325
Impuesto Diferido Nacional	(25.325)	(16.167)	(7.836)	(3.454)
Total Impuesto Diferido	(24.322)	(5.147)	(4.657)	5.871
Total Ingreso (Gasto) a las Ganancias	(19.773)	(83.907)	(12.617)	(38.314)

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:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(14.184)	(72.258)	(10.556)	(32.295)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(10.243)	(18.774)	(6.909)	(11.108)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	5.655	4.463	12	(4.106)
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(4.271)	(5.400)	1.582	2.166
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	3.818	3.112	3.587	3.112
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(548)	4.950	(333)	3.917
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(5.589)	(11.649)	(2.061)	(6.019)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(19.773)	(83.907)	(12.617)	(38.314)

El Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de MUS\$ 784 al 30 de junio de 2009, el que se presenta neto en Reservas de cobertura en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Al 30 de junio de 2008, no existían instrumentos financieros de cobertura, por lo tanto, no hay impuesto diferido por este concepto.

NOTA 7. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16)

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

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

La depreciación es calculada usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro. Lo presentado en el Estado de Situación Financiera representa el valor de costo menos la depreciación acumulada y cualquier cargo por deterioro.

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

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

Informaciones a Revelar sobre Propiedades, Planta y Equipo

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Neto		
Obras en Curso	406.938	347.150
Terrenos	735.341	689.846
Edificios	1.296.840	1.307.871
Planta y Equipo	2.143.190	2.174.768
Equipamiento de Tecnologías de la Información	17.726	18.621
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.793	4.755
Vehículos de Motor	4.397	4.678
Otros	86.592	65.510
Total	4.695.817	4.613.199
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	406.938	347.150
Terrenos	735.341	689.846
Edificios	2.273.251	2.256.077
Planta y Equipo	3.653.529	3.613.214
Equipamiento de Tecnologías de la Información	41.524	41.694
Instalaciones Fijas y Accesorios	17.953	17.521
Vehículos de Motor	10.605	9.210
Otros	119.452	99.747
Total	7.258.593	7.074.459
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(976.411)	(948.206)
Planta y Equipo	(1.510.339)	(1.438.446)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(23.798)	(23.073)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(13.160)	(12.766)
Vehículos de Motor	(6.208)	(4.532)
Otros	(32.860)	(34.237)
Total	(2.562.776)	(2.461.260)

Descripción de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía

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

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

	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipo entregados en Garantía	56.761	56.758	56.411
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	180.066	225.801	160.600

	30-06-2009 MUS\$	30-06-2008 MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	82.798	96.261

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equip. de Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otras prop.plantas y equipos MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2009	347.150	689.846	1.307.871	2.174.768	18.621	4.755	4.678	65.510	4.613.199
Cambios									
Adiciones	83.054	21.671	7.639	6.625	98	316	70	20.202	139.675
Desapropiaciones	(24)	(38)	(5)	(231)	(27)	(113)	(21)	(71)	(530)
Retiros	(96)	(60)	(55)	(2.164)	(41)	0	0	(945)	(3.361)
Gasto por depreciación	-	-	(27.589)	(68.013)	(944)	(436)	(345)	(1.303)	(98.630)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	373	23.922	3.664	14.051	8	234	15	3.197	45.464
Otros incrementos/Decrementos	(23.519)	-	5.315	18.154	11	37	-	2	-
Total cambios	59.788	45.495	(11.031)	(31.578)	(895)	38	(281)	21.082	82.618
Saldo Final 30-06-2009	406.938	735.341	1.296.840	2.143.190	17.726	4.793	4.397	86.592	4.695.817

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equip. de Tecnologías de la Información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de motor MUS\$	Otras prop.plantas y equipos MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2008	166.119	716.809	1.339.120	2.282.762	15.699	5.681	4.738	78.713	4.609.641
Cambios									
Adiciones	212.224	11.174	22.825	36.447	4.386	228	783	4.631	292.698
Desapropiaciones	-	(476)	(37)	(3.059)	(24)	(2)	(51)	(2.862)	(6.511)
Retiros	(52)	-	-	(1.476)	-	-	-	-	(1.528)
Gasto por depreciación	-	-	(60.118)	(134.273)	(1.691)	(1.259)	(794)	(8.778)	(206.913)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(90)	(37.661)	(4.985)	(25.245)	(12)	(4)	3	(6.194)	(74.188)
Otros incrementos/Decrementos	(31.051)	-	11.066	19.612	263	111	(1)	-	-
Total cambios	181.031	(26.963)	(31.249)	(107.994)	2.922	(926)	(60)	(13.203)	3.558
Saldo Final 31-12-2008	347.150	689.846	1.307.871	2.174.768	18.621	4.755	4.678	65.510	4.613.199



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

		Mínima	Máxima
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

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

	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero Total	12.161	12.208	12.303
Terrenos Bajo Arrendamientos Financieros, Neto	2.915	2.915	2.915
Edificios en Arrendamiento Financiero, Neto	9.246	9.293	9.388

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero, Arrendatario

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero	30-06-2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Obligaciones por Arrendamientos Financieros			
No posterior a un Año	838	10	828
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	67	1	66
Más de cinco años	0	0	0
Total	905	11	894

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	0	0	0
Más de cinco años	0	0	0
Total	1.409	15	1.394

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero	01-01-2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros			
No posterior a un Año	2.110	65	2.045
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.570	18	1.552
Más de cinco años	0	0	0
Total	3.680	83	3.597

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero, Arrendador

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero	30-06-2009		
	Bruto	Interés	Valor Presente
Pagos Mínimos a Recibir por Arrendamiento, Arrendamientos Financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un Año	4.649	537	4.112
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	7.143	508	6.635
Más de cinco años	-	-	-
Total	11.792	1.045	10.747

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero	31-12-2008		
	Bruto	Interés	Valor Presente
Pagos Mínimos a Recibir por Arrendamiento, Arrendamientos Financieros	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	-	-	-
Total	8.450	510	7.940

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero	01-01-2008		
	Bruto	Interés	Valor Presente
Pagos Mínimos a Recibir por Arrendamiento, Arrendamientos Financieros	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No posterior a un Año	4.435	423	4.012
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.775	34	1.741
Más de cinco años	-	-	-
Total	6.210	457	5.753

Acuerdos de Arrendamientos Financieros Significativos

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)

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

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

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

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

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

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

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Venta de Bienes	1.345.519	1.897.652	709.607	984.698
Prestación de Servicios	47.421	87.052	23.193	38.760
Total	1.392.940	1.984.704	732.800	1.023.458

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (NIC 19)

Información a Revelar sobre Beneficios por Terminación

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

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

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Gastos de Personal	92.862	96.683	45.416	47.128
Sueldos y Salarios	90.837	94.963	44.421	46.116
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	443	502	157	136
Beneficios por Terminación	1.582	1.218	838	876

Beneficios por Terminación	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$	01-01-2008 MUS\$
Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	2.197	2.188	2.478
Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	23.047	18.109	19.445
Total	25.244	20.297	21.923

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

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

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

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

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	395	25.892	10.227	(3.674)
Reserva de Conversión	(46.180)	54.352	106.558	35.457

NOTA 12. COSTOS POR PRÉSTAMOS (NIC 23)

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo				
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,67	6,13	5,64	5,87
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	5.783	3.752	3.010	2.025

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 30-06-2009			% de Participación 31-12-2008		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
		-	Agenciamiento Y Servicios Profesionales S.A. (Mexico)	0,0020	99,9966	99,9986	0,0020
-	Alto Parana S.A. (Argentina)	-	99,9762	99,9762	-	99,9762	99,9762
-	Arauco Colombia S.A.	1,5000	98,4976	99,9976	1,5000	98,4976	99,9976
-	Arauco Denmark Aps (Dinamarca)	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
96765270-9	Arauco 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 Arapotí S.A. (Brasil)	-	79,9989	79,9989	-	79,9989	79,9989
-	Arauco Forest Brasil S.A. (Brasil)	33,7137	66,2851	99,9988	33,7137	66,2851	99,9988
-	Arauco Forest Products B.V. (Holanda)	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
96547510-9	Arauco 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
96563550-5	Arauco Internacional S.A.	98,0377	1,9609	99,9986	98,0377	1,9609	99,9986
-	Arauco Peru 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
-	Araucocomex S.A. De C.V. (Mexico)	0,0005	99,9981	99,9986	0,0005	99,9981	99,9986
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
96657900-5	Controladora De Plagas Forestales S.A.	-	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
-	Forestal Arauco Guatemala S.A. (Guatemala)	0,1223	99,8763	99,9986	0,1223	99,8763	99,9986
96573310-8	Forestal Arauco S.A.	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
-	Forestal Concepción S.A. (Panamá)	0,0050	99,9936	99,9986	0,0050	99,9936	99,9986
-	Forestal Cono Sur S.A. (Uruguay)	-	99,9986	99,9986	-	99,9986	99,9986
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	-	79,9405	79,9405	-	79,9405	79,9405
-	Forestal Misiones S.A. (Argentina)	-	99,9885	99,9885	-	99,9885	99,9885
-	Forestal Nuestra Señora Del Carmen S.A.	10,0000	89,9987	99,9987	10,0000	89,9987	99,9987
96567940-5	Forestal Valdivia S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Industrias Forestales S.A. (Argentina)	9,9770	90,0217	99,9987	9,9770	90,0217	99,9987
-	Inversiones Celco S.L. (España)	31,8904	68,1087	99,9991	31,8904	68,1087	99,9991
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A. (Argentina)	-	99,9767	99,9767	-	99,9767	99,9767
-	Lucchese Empreendimientos E Participacoes Ltda.	-	99,9885	99,9885	-	99,9885	99,9885
99550470-7	Molduras Trupan S.A.	1,0000	98,9992	99,9992	1,0000	98,9992	99,9992
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Placas Do Parana S.A. (Brasil)	7,8207	92,1780	99,9987	7,8207	92,1780	99,9987
-	Savitar	-	99,9985	99,9985	-	-	-
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995
-	Southwoods-Arauco Lumber And Millwork Llc (USA)	-	99,6110	99,6110	-	99,6110	99,6110

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

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

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Beneficios a corto plazo	17.109	16.676	5.979	7.227
Beneficios por Terminación	261	3	261	0
Total	17.370	16.679	6.240	7.227

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
				MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	113	824	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	0	32	24
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	1.620	0	915
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Chile	422	3.947	561
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	0	29	0
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	365	643	9.778
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	512	0	0
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	103	0	101
TOTAL				3.135	5.475	11.379

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	30-06-2009	31-12-2008	01-01-2008
				MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	8.110	3.233	6.011
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	340	132	244
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Otras partes relacionadas	Chile	2	4	2
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	2	3.951	0
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	3	0	0
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	0	105	645
Sigma S.A.	86.370.800-1	Otras partes relacionadas	Chile	2	0	4
Codelco Chile	61.704.000-K	Director de Matriz común	Chile	0	5	1
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz común	Chile	7	12	9
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	9	3	4
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	443	1.488	737
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	85	0	459
Genómica Forestal S.A.	76.743.130-9	Asociada	Chile	0	169	0
TOTAL				9.003	9.102	8.116

Transacciones entre partes relacionadas

Compras				30-06-2009	31-12-2008
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	Detalle de Transacciones	MUS\$	MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Combustible	1.046	4.175
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Servicios de Gerenciamiento	140	272
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Combustible y Lubricantes	26.149	121.436
Copec Mobil Ltda.	85.759.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Lubricantes	0	1.945
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Movilización y estiba	1.035	3.156
Codelco Chile	61.704.000-K	Director de Matriz común	Insumos	1.377	1.742
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Productos Químicos	12.467	41.457
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Papel Melamínico	8.168	20.961
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Clorato de Sodio	26.402	99.465
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Madera y Rollizos	877	1.461
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Recup. Gastos	7	543
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Otras partes relacionadas	Asesoría Legal	613	1.443
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Servicios Portuarios	4.235	8.855
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Rollizos	453	327

Ventas				30-06-2009	31-12-2008
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	Detalle de Transacciones	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Energía Eléctrica	10.346	4.080
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Servicios Prestados	215	523
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Combustible	297	456
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Energía Eléctrica	9.772	66.166
Sodimac S.A.	96.792.430-k	Director de Matriz común	Madera	14.998	54.938
Stora Enso Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Madera	3.387	9.315
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Accionista minoritario Subsidiaria	Astillas	11.658	3.533
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Madera	577	2.471
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Otras ventas	137	368

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

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que Arauco tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. 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.

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

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

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

Inversiones en Subsidiarias

Con fecha 30 de junio de 2009, la sociedad Arauco Internacional S.A. adquirió el 80% de participación de Savitar, en MUS\$ 10.131, operación que generó una plusvalía comprada de MUS\$ 3.570. Anteriormente, con fecha 28 de marzo de 2008, se materializó, a través de la filial Faplac S.A., la compra del 20% de dicha entidad. El valor justo de esta inversión está actualmente en proceso de revisión.

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 Participaciones Ltda. con la cual la Sociedad pasó a tener el 99,99% de participación.



Detalle de Subsidiarias Significativas

El detalle de las subsidiarias se expone en Nota 13.

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

Al 30 de junio de 2009, no hay nuevas inversiones en asociadas que informar.

Detalle de Inversiones en asociadas

Al 30 de junio 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	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotar muelles y bodegas, tanto propios como de terceros, realizar operaciones de carga y descarga de toda clase de mercaderías y ejecutar operaciones de almacenamiento, transporte y movilización de productos.	
Porcentaje de Participación en Asociada	20,13809%	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 40.091	MUS\$ 37.589

Nombre de Asociada	Inversiones Puerto Coronel S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Chile	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, adquisición de Sociedades y toda clase de valores mobiliarios o instrumentos de inversión y la administración de estas inversiones y el desarrollo y/o participación en toda clase de negocios y Sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales y comercial.	
Porcentaje de Participación en Asociada	50%	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 25.609	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%	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.207	MUS\$ 953

Nombre de Asociada	Eka Chile S.A. Esta empresa califica como negocio conjunto, según lo informado en Nota 16.	
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%	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 28.012	MUS\$ 28.983

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%	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 12.296	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%	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 34.443	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%	
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 11	MUS\$ 8

Nombre de Asociada	Savitar	
País de Incorporación de Asociada	Argentina	
Moneda Funcional	Dólar Estadounidense	
Actividades Principales de Asociada	Explotación forestal	
Porcentaje de Participación en Asociada	100%	20%
	30-06-2009	31-12-2008
Costo de Inversión en Asociada	Es subsidiaria	MUS\$ 1.641

Información Financiera Resumida de Asociadas

	30-06-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	144.142	39.059
No Corrientes de Asociadas	316.480	421.563
Total de Asociadas	460.622	460.622

	31-12-2008	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	149.215	42.290
No Corrientes de Asociadas	324.258	431.183
Total de Asociadas	473.473	473.473

	30-06-2009 MUS\$	30-06-2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	56.048	79.000
Gastos Ordinarios de Asociadas	(35.108)	(73.323)
Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas	20.940	5.677

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

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	141.590	153.861
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas		
Adiciones, Inversiones en Asociadas	0	10.353
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	5.947	5.839
Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	(15.172)	(4.427)
Deterioro de Valor, Inversiones en Asociadas	0	(511)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	9.816	(19.523)
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	(512)	(4.002)
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	79	(12.271)
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final	141.669	141.590

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS (NIC 31)

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 iguales a la que le correspondió en las pérdidas no reconocidas.

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

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

	30-06-2009		31-12-2008	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Negocios Conjuntos	29.933	5.010	33.457	8.190
No corrientes de Negocios Conjuntos	34.931	59.854	34.986	60.253
Total Negocio Conjunto	64.864	64.864	68.443	68.443

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

A continuación se expone el resultado neto de Eka Chile S.A. agrupando separadamente los ingresos y los gastos.

	30-06-2009	30-06-2008
Ingresos Ordinarios de Negocios Conjuntos	36.414	49.754
Gastos de Negocios Conjuntos	(32.749)	(52.104)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	3.665	(2.350)



Actividades Principales de Eka Chile S.A.

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

Chile

Costo de Inversión

Al 30 de junio de 2009 la inversión en Eka Chile S.A. es de MUS\$ 28.012 y al 31 de diciembre de 2008 es de MUS\$ 28.983.

NOTA 17. GANANCIAS POR ACCIÓN (NIC 33)

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.

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 30 de fecha 23 de abril de 2009, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,781676137 por acción, que se pagó a contar del 7 de mayo de 2009, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2008.

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)

La disminución de la demanda de productos de madera aserrada, debido principalmente a la crisis económica y la continua recesión en el mercado inmobiliario en los Estados Unidos dio lugar a que Arauco decidiera cerrar los siguientes aserraderos localizados en Chile: La Araucana, Escuadrón y Lomas Coloradas.

El valor razonable de los activos de las instalaciones cerradas permanentemente se determinaron sobre la base de las estimaciones de venta y valor residual. Esta determinación se efectuó al 31 de diciembre de 2008.

El monto provisionado en activo por concepto de deterioro es de MUS\$ 5.412 al 30 de junio de 2009 (MUS\$ 5.412 al 31 de diciembre de 2008).

Detalle de Unidades Generadoras de Efectivo con Activos Deteriorados

Al 30 de junio 2009 y 31 de diciembre 2008, respectivamente se presenta la siguiente información referida a los Activos Deteriorados:

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	La Araucana	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasaciones de terceros	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	30-06-2009	31-12-2008
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 541	MUS\$ 541

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Escuadrón	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasación de terceros	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	30-06-2009	31-12-2008
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 1.430	MUS\$ 1.430

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Lomas Coloradas	
Clase de Activo Deteriorado	Aserradero	
Segmento Principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera Aserrada	
Bases Usadas para Determinar el Valor Razonable Menos Costos de Venta	Tasación de terceros	
Supuestos Clave Utilizados para Determinar el Importe Recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	30-06-2009	31-12-2008
Importe de Deterioro de Valor	MUS\$ 1.753	MUS\$ 1.753

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
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	
	30-06-2009	31-12-2008
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)

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

Juicios u otras acciones legales

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

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

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

Notificada la Sociedad de las mencionadas demandas, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó las demandas principales, solicitando que sean desestimadas por carecer de todo fundamento. Además, contestó las demandas subsidiarias interpuestas directamente contra la Sociedad, solicitando al tribunal que sean desestimadas por infundadas. 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. Con fecha 20 de julio de 2009, el Tribunal decretó el abandono del procedimiento, por haber cesado el demandante en su actividad procesal por mas de seis meses, resolución que se encuentra actualmente impugnada por la parte demandante, y pendiente de resolverse su oposición.

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

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.

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

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

Actualmente la causa se encuentra en tramitación ante el 11º Juzgado en lo Civil de Santiago, autos rol 16.009-2009, en estado de contestar la demanda por parte de la Sociedad.

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

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

10.- 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.

11.- Luis Alberto Ossandón Valdés demandó a la Sociedad y a Forestal Celco S.A. ante el 9º 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.

12.- 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.

13.- 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, la cual se desarrolló con fecha 28 de mayo de 2009, llegando ambas partes a un acuerdo total y definitivo, que implicó que la demandada pagó a la demandante una suma de dinero única y total, poniéndose de esta forma término definitivo al juicio.

14.- 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.

15.- 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.

16. 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.

17.-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.

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 provisión 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se presentan las provisiones registradas al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008:

Clases de Provisiones	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Provisiones, Corriente	4.499	3.753
Provisión por Garantía, Corriente	50	0
Provisión de Reclamaciones Legales, Corriente	4.384	3.753
Otras Provisiones, Corriente	65	0
Provisiones, no Corriente	6.037	5.585
Provisión de Reclamaciones Legales, No Corriente	6.037	5.516
Otras Provisiones, No Corriente	0	69

30-06-2009			
Movimientos en Provisiones	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Provisión Total , Saldo Inicial	9.269	69	9.338
Cambios en Provisiones			
Provisiones Adicionales	743	65	808
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	387	78	465
Provisión Utilizada	(368)	(6)	(374)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	390	0	390
Otro Incremento (Decremento)	0	(91)	(91)
Cambios en Provisiones, Total	1.152	46	1.198
Provisión Total , Saldo Final	10.421	115	10.536

31-12-2008			
Movimientos en Provisiones	Reclamaciones Legales MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicio	8.481	110	8.591
Cambios en Provisiones			
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)
Total cambios	788	(41)	747
Saldo Final	9.269	69	9.338

NOTA 20. CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES (NIC 38)

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

Plusvalía comprada
Programas informáticos
Derechos

Política de Activos Intangibles

(i) Programas informáticos

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

(ii) Plusvalía comprada

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

(iii) Derechos

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

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

Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables

Modelo del Costo

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

Método de Amortización para Programas informáticos

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

Método de Amortización para Otros Activos Intangibles Identificables

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

Informaciones a Revelar sobre Activos Intangibles Identificables

Clases de Activos Intangibles Neto	30-06-2009 MUS\$	31-12-2008 MUS\$
Total Activos Intangibles	18.085	14.469
Plusvalía Comprada	6.704	3.134
Activos Intangibles Identificables Neto	11.381	11.335
Programas Informáticos	4.853	5.738
Otros Activos Intangibles Identificables	6.528	5.597
Clases de Activos Intangibles Bruto	30.003	25.287
Plusvalía comprada	6.704	3.134
Activos Intangibles Identificables	23.299	22.153
Programas Informáticos	16.754	16.529
Otros Activos Intangibles Identificables	6.545	5.624
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(11.918)	(10.818)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	(11.918)	(10.818)
Programas Informáticos	(11.901)	(10.791)
Otros Activos Intangibles Identificables	(17)	(27)

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

Movimiento Intangibles	30-06-2009			
	Programas Informáticos MUS\$	Plusvalía Comprada MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicial	5.738	3.134	5.597	14.469
Cambios				
Adiciones	267	3.570	897	4.734
Desapropiaciones	(3)	-	-	(3)
Amortización	(1.149)	-	(4)	(1.153)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	38	38
Cambios, Total	(885)	3.570	931	3.616
Saldo Final	4.853	6.704	6.528	18.085

Movimiento Intangibles	31-12-2008			
	Programas Informáticos MUS\$	Plusvalía Comprada MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo Inicial	6.808	3.134	5.698	15.640
Cambios				
Adiciones	1.198	-	-	1.198
Desapropiaciones	-	-	(22)	(22)
Amortización	(2.268)	-	(18)	(2.286)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	-	-	(61)	(61)
Cambios, Total	(1.070)	-	(101)	(1.171)
Saldo Final	5.738	3.134	5.597	14.469

	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Vida o Tasa para Programas Informáticos	Vida	3
		16

NOTA 21. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)

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

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.

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.

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

Activos Biológicos entregados en Garantía

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A.(filial de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 30 de junio de 2009, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 63.074 (MUS\$ 73.759 al 31 de diciembre de 2008).

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

Productos agrícolas

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

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

Movimiento Activos Biológicos

	30-06-2009
	MUS\$
Saldo Inicio	3.652.433
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	48.081
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(2.916)
Disminuciones Debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(91.687)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	75.921
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	63.049
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(3.999)
Total Cambios	88.449
Saldo Final	3.740.882

	31-12-2008
	MUS\$
Saldo Inicio	3.823.019
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	154.414
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(2.137)
Disminuciones Debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(296.321)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	65.201
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(90.642)
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(1.101)
Total Cambios	(170.586)
Saldo Final	3.652.433

NOTA 22. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 30 de junio de 2009 y 2008, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

Empresa	30-06-2009 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos	
		Estado del Proyecto	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	3.425	Activo	Propiedades planta y Equipo	720	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	396	Gasto	Costo de explotación	170	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	10.410	Activo	Propiedades planta y Equipo	10.068	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	852	Gasto	Costo de explotación	744	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.538	Activo	Propiedades planta y Equipo	3.655	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.046	Activo	Propiedades planta y Equipo	734	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	14.725	Gasto	Costo de explotación	9.976	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	826	Gasto	Costo de explotación		
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Construcción de Emisarios	En proceso	4.407	Activo	Propiedades planta y Equipo	695	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	1.139	Activo	Propiedades planta y Equipo	1.629	2009
Alto Paraná S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.305	Activo	Propiedades planta y Equipo	4.232	2009
Alto Paraná S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	396	Activo	Propiedades planta y Equipo	112	2009
Paneles Arauco S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.391	Activo	Propiedades planta y Equipo	1.070	2009-2010
Paneles Arauco S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	313	Gasto	Costo de explotación	455	2009
Paneles Arauco S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	39	Gasto	Costo de explotación	235	2009
Paneles Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	158	Gasto	Costo de explotación	625	2009
Paneles Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	428	Activo	Propiedades planta y Equipo	543	2009
Forestal Celco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21	Activo	Propiedades planta y Equipo	2.849	2009-2010
Aserraderos Arauco S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	493	Activo	Propiedades planta y Equipo	19	2009
Placas do Paraná S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	354	Activo	Propiedades planta y Equipo	91	2009
			44.662			38.622	

Empresa	30-06-2008 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos	
		Estado del Proyecto	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	13.915	Activo	Propiedades planta y Equipo	10.464	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	4.356	Gasto	Costo de explotación	897	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	4.096	Activo	Propiedades planta y Equipo	8.921	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	516	Gasto	Costo 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	1.653	Activo	Propiedades planta y Equipo	6.373	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	5.211	Gasto	Costo de explotación	2.212	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	418	Activo	Propiedades planta y Equipo	3.774	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.940	Gasto	Costo de explotación	2.438	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.534	Gasto	Costo de explotación		
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.202	Gasto	Gasto de Administración		
Celulosa Arauco y Constitución S.A	Construcción de Emisarios	En proceso	19.582	Activo	Propiedades planta y Equipo	4.658	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	297	Activo	Propiedades planta y Equipo	4.537	2009
Alto Paraná S.A	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	3.605	Activo	Propiedades planta y Equipo	6.778	2009
Alto Paraná S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	7.026	Activo	Propiedades planta y Equipo	5.593	2009 - 2008
Paneles Arauco S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.373	Activo	Propiedades planta y Equipo	4.337	2009-2010
Paneles Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	586	Gasto	Gasto de Administración	1.096	2008
Paneles Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	181	Activo	Propiedades planta y Equipo	716	2008
Forestal Celco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	136	Gasto	Gasto de Administración	401	2009
Aserraderos Arauco S.A	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.714	Activo	Propiedades planta y Equipo	343	2009
Aserraderos Arauco S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	207	Gasto	Gasto de Administración	-	
Placas do Paraná S.A	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.100	Activo	Propiedades planta y Equipo	71	2009
			75.648			63.609	

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)

CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 30 de Junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor justo.

Instrumentos Financieros	Junio 2009		Diciembre 2008		1 de Enero 2008
	Costo Amortizado	Valor Justo	Costo Amortizado	Valor Justo	Valor Contable
<i>En miles de dólares</i>					
ACTIVOS					
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	-	7.183	-	13.469	10.626
Swaps de tasa de interés	-	7.183	-	7.707	10.626
Forward	-	-	-	5.762	-
Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo	746.229	921.698	704.699	763.975	971.697
Efectivo	32.454	32.454	18.662	18.662	37.507
Depósitos a plazo	97.822	97.822	72.198	72.198	36.260
Pactos de Retroventa	10.995	10.995	17.172	17.172	-
Fondos Mutuos	-	175.469	-	59.276	194.105
Cuentas por cobrar (neto)	604.958	604.958	596.667	596.667	703.825
Deudores y documentos por cobrar	535.402	535.402	536.730	536.730	601.571
Deudores Varios	69.556	69.556	59.937	59.937	102.254
Activos de Cobertura	-	2.541	-	-	-
Swap de moneda extranjera	-	2.541	-	-	-
PASIVOS					
Pasivos Financieros a costo amortizado	3.166.551	3.146.350	2.961.647	2.850.950	3.026.819
Bonos emitidos en dólares	1.850.917	1.829.627	1.829.990	1.799.876	1.840.063
Bonos emitidos en UF	377.102	385.087	203.668	187.815	-
Préstamos con Bancos en Dólares	644.053	637.157	612.624	547.893	870.555
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	4.827	4.827	4.267	4.268	3.477
Arrendamiento Financiero	894	894	1.394	1.394	3.597
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	288.758	288.758	309.704	309.704	309.127
Pasivos Financieros con cambio en resultado		12.030		14.051	7.007

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>	Junio 2009	Diciembre 2008
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	7.183	13.469
Swap de tasa de interés	7.183	7.707
Forward	-	5.762

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 30 de Junio 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>	Junio 2009	Diciembre 2008
Préstamos y Cuentas Por Cobrar		
Efectivo y equivalente al efectivo	316.740	167.308
Efectivo	32.454	18.662
Depósitos a plazo	97.822	72.198
Pactos de retroventa	10.995	17.172
Fondos Mutuos	175.469	59.276
Cuentas por cobrar (neto)	604.958	596.667
Deudores y documentos por cobrar	535.402	536.730
Deudores varios	69.556	59.937

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

Depósitos a Plazo y Pactos de retroventa: El objetivo de la posición en estos instrumentos son maximizar el valor de excedentes de caja en el corto plazo. 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 90 días.

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.

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>	Junio 2009	Diciembre 2008
Activos Financieros		
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	7.183	13.469
Préstamos y Cuentas por Cobrar	921.698	763.975

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>	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
	2009	2008	2009	2008
	Costo amortizado		Valor Justo	
Pasivos Financieros a costo amortizado	3.166.551	2.961.647	3.146.350	2.850.950
Bonos emitidos en dólares	1.850.917	1.829.990	1.829.627	1.799.876
Bonos emitidos en UF	377.102	203.668	385.087	187.815
Préstamos con Bancos en Dólares	644.053	612.624	637.157	547.893
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	4.827	4.267	4.827	4.268
Arrendamiento Financiero	894	1.394	894	1.394
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	288.758	309.704	288.758	309.704

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>	Jun-09	Dic-08
	Valor Justo	
Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados	12.030	14.051

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

Pasivos Financieros	Jun-09	Dic-08
<i>En miles de dólares</i>	Valor Justo	
Total Pasivos Financieros	3.178.581	2.975.698
Pasivos Financieros Designados como al Valor Razonable con Cambios en Resultados (negociación)	12.030	14.051
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	3.166.551	2.961.647

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 30 de Junio de 2009 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance Arauco registraba como activo dos swaps de tipo de cambio por un total de MUS\$ 2.541.

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 nocional de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%.

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

2.- Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

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

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

Valor Nominal	UF 2.000.000	UF 1.000.000	UF 1.000.000	USD 35.700.986	USD 35.281.193
Intereses	Semestrales	Semestrales	Semestrales	Semestrales	Semestrales
Amortización (1 cuota)	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
Tasa de interés	2,25% anual 1,1187% semestral	2,25% anual 1,1187% semestral	2,25% anual 1,1187% semestral	4,99% anual 2,4646% semestral	4,94% anual 2,4402% semestral
Fecha Inicio Devengo Inte	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 (a)	Swap Banco Chile Recibe Arauco UF (b)	Swap JP Morgan Recibe Arauco UF (c)	Resultado cobertura UF (a)+(b)+(c)	Swap Banco Chile Paga Arauco USD (d)	Swap JP Morgan Paga Arauco USD (e)	Resultado cobertura USD (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.

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 30 de Junio 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.

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

Disponibles para la Venta

Al 30 de Junio 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 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., AraucoMex S.A. de C.V., 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. 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\$ 24 millones a Junio 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>	Junio 2009	Diciembre 2008
Cuentas por cobrar Corriente (neto)	595.248	588.803
Deudores Comerciales	540.801	543.553
Deudores Arrendamientos financieros	4.144	3.163
Deudores Varios	72.082	58.393
Subtotal Bruto	617.027	605.109
Estimación Deudores comerciales	(16.260)	(15.275)
Estimación Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Varios Incobrables	(5.519)	(1.031)
Subtotal Incobrables	(21.779)	(16.306)
 Cuentas por cobrar No Corriente (neto)	 9.710	 7.864
Deudores Comerciales	82	512
Deudores Arrendamientos financieros	6.635	4.777
Deudores Varios	2.993	2.575
Subtotal Bruto	9.710	7.864
Estimación Deudores comerciales	-	-
Estimación Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Varios Incobrables	-	-
Subtotal Incobrables	-	-

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 60,5% corresponden a ventas a crédito, 25,0% a ventas con cartas de crédito y 14,5% 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 63,2% correspondían a ventas a crédito, 32,3% 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 Semestre del 2009, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS \$1.392.940, de las cuales el 59,3% corresponden a ventas a crédito, 35,0% corresponden a ventas con cartas de crédito y 5,8% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

A Junio del 2009, los Deudores por Venta de Arauco eran MUS\$ 524.541 de las cuales 59.27% correspondían a ventas a crédito, 34.99% a ventas con cartas de crédito y 5.75% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.242 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 1,7% 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 semestre del año 2009 ha sido de US\$ 7,92 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

	Junio 2009	2008	2007	2006	2005	2004
Deterioro de Deudores por Ventas	0,002%	0,153%	0,030%	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>	Junio 2009				
Vencimiento	0-1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	Total
Préstamos con Bancos	288.880	198.852	113.148	48.000	648.880
Bonos emitidos en UF y dólares	137.630	673.305	759.549	657.535	2.228.019
Total	426.510	872.157	872.697	705.535	2.876.899

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 30 de Junio 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\$ 14 millones y en Utilidad Después de Impuesto de + / - US\$ 37 millones para los siguientes seis 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>	Junio 2009	Diciembre 2008
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 su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de Junio del 2009 un 17,0% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría el valor total de nuestros pasivos financieros en + / - 0,03% y nuestros intereses devengados en + / - US\$ 0,9 millones:

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2009	Total
Tasa Fija	2.387.536	83,0%
Bonos emitidos en Tasa Fija	2.228.019	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija	159.517	
Tasa Variable	489.363	17,0%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	489.363	
Total Bonos y Préstamos con Banco	2.876.899	100,0%

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



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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de + / - US\$ 82 millones y en la utilidad neta de + / - US\$ 66 millones en el resultado a Diciembre 2009.

NOTA 24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)

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

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 m³, 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 14 aserraderos, 12 en Chile y 2 en Argentina, la empresa posee una capacidad de producción de 3,4 millones de m³ 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.



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 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

ACUMULADO AL 30 DE JUNIO DE 2009	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	764.346	218.211	43.907	359.065	7.411	0	1.392.940		1.392.940
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	8.328	1.519	320.804	19.362	12.038	0	362.051	(362.051)	0
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	5.603	5.603	0	5.603
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	(83.445)	(83.445)	0	(83.445)
Ingresos por intereses, neto	0	0	0	0	0	(77.842)	(77.842)	0	(77.842)
Depreciaciones y amortizaciones	66.708	8.209	3.017	15.474	1.790	0	95.198	0	95.198
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	75.921	0	0	0	75.921	0	75.921
Suma de las partidas significativas de gastos	2.278	1.415	4.734	0	0	0	8.427	0	8.427
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	84.344	(1.205)	52.680	45.188	1.083	(122.047)	60.043	0	60.043
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación						5.947	5.947		5.947
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	0	0	0	0	0	19.773	19.773		19.773
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	88.029	13.415	65.503	12.386	2.823	10.131	192.287	0	192.287
Nacionalidad de Ingresos Ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	664.428	197.546	27.755	229.637	553	0	1.119.919	0	1.119.919
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	99.918	20.665	16.152	129.428	6.858	0	273.021	0	273.021
Total Ingresos Ordinarios	764.346	218.211	43.907	359.065	7.411	0	1.392.940	0	1.392.940
EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO 2009									
	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	3.834.408	442.603	4.707.998	811.481	48.074	746.446	10.591.010	(12.788)	10.578.222
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	0	0	0	0	0	141.669	141.669	0	141.669
Pasivos del segmento	115.213	40.749	78.217	112.624	5.857	4.092.755	4.445.415	-	4.445.415
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.660.074	217.395	3.489.758	250.980	1.980	234.550	6.854.737	2.067	6.856.804
Extranjero	523.280	32.408	813.768	235.513	38.300	0	1.643.269	0	1.643.269
Total Activos No Corrientes	3.183.354	249.803	4.303.526	486.493	40.280	234.550	8.498.006	2.067	8.500.073

ACUMULADO AL 30 DE JUNIO DE 2008	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	1.050.452	383.299	53.537	483.790	13.626	0	1.984.704		1.984.704
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	23.709	1.921	378.666	34.249	15.774	0	454.319	(454.319)	0
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	12.208	12.208	0	12.208
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	(91.013)	(91.013)	0	(91.013)
Ingresos por intereses, neto	0	0	0	0	0	(78.805)	(78.805)	0	(78.805)
Depreciaciones y amortizaciones	60.090	10.712	2.079	22.627	998	0	96.506	0	96.506
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	13.886	0	0	0	13.886		13.886
Suma de las partidas significativas de gastos	0	553	4.470	33	0	0	5.056		5.056
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	403.096	25.343	(32.994)	120.337	6.698	(189.964)	332.516	0	332.516
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación	0	0	0	0	0	2.495	2.495	0	2.495
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	0	0	0	0	0	83.907	83.907	0	83.907
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	96.062	11.129	78.926	23.752	2.075	4.532	216.476	0	216.476
Nacionalidad de Ingresos Ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	913.177	346.570	36.533	288.167	1.461	0	1.585.908	0	1.585.908
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	137.275	36.729	17.004	195.623	12.165	0	398.796	0	398.796
Total Ingresos Ordinarios	1.050.452	383.299	53.537	483.790	13.626	0	1.984.704	0	1.984.704

EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos de los segmentos	3.897.485	459.032	4.542.933	754.033	53.116	563.037	10.269.636	(30.492)	10.239.144
Importe en asociadas y negocios conjuntos contabilizadas bajo el método de la participación	0	0	0	0	0	141.590	141.590	0	141.590
Pasivos del segmento	120.282	42.195	86.272	107.484	10.108	3.865.567	4.231.908	0	4.231.908
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.641.882	211.757	3.420.940	253.819	2.122	228.115	6.758.635	6.076	6.764.711
Extranjero	534.348	31.567	698.517	210.422	38.258	0	1.513.112	0	1.513.112
Total Activos No Corrientes	3.176.230	243.324	4.119.457	464.241	40.380	228.115	8.271.747	6.076	8.277.823

TRIMESTRE 01 ABRIL A 30 DE JUNIO DE 2009	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	402.107	118.404	24.617	183.964	3.708	0	732.800		732.800
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	578	1.370	164.808	11.497	4.998	0	183.251	(183.251)	0
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	3.027	3.027	0	3.027
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	(41.895)	(41.895)	0	(41.895)
Ingresos por intereses, neto	0	0	0	0	0	(38.868)	(38.868)	0	(38.868)
Depreciaciones y amortizaciones	35.677	4.048	1.957	7.311	1.790	0	50.783	0	50.783
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	46.244	0	0	0	46.244	0	46.244
Suma de las partidas significativas de gastos	2.278	1.415	2.132	0	0	0	5.825	0	5.825
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	44.405	550	29.652	22.411	687	(51.288)	46.417	0	46.417
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación						4.804	4.804		4.804
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	0	0	0	0	0	12.617	12.617		12.617
Nacionalidad de Ingresos Ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	341.230	106.698	15.979	116.829	506	0	581.242	0	581.242
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	60.877	11.706	8.638	67.135	3.202	0	151.558	0	151.558
Total Ingresos Ordinarios	402.107	118.404	24.617	183.964	3.708	0	732.800	0	732.800

TRIMESTRE 01 ABRIL A 30 DE JUNIO DE 2008	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	562.056	193.240	16.513	250.273	1.376	0	1.023.458		1.023.458
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	(27.020)	968	195.590	14.338	7.906	0	191.782	(191.782)	0
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	8.057	8.057	0	8.057
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	(41.525)	(41.525)	0	(41.525)
Ingresos por intereses, neto	0	0	0	0	0	(33.468)	(33.468)	0	(33.468)
Depreciaciones y amortizaciones	32.967	5.218	1.062	11.547	901	0	51.695	0	51.695
Suma de las partidas significativas de ingresos	0	0	4.304	0	0	0	4.304	0	4.304
Suma de las partidas significativas de gastos	0	553	3.812	33	0	0	4.398	0	4.398
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	204.804	17.105	(31.140)	62.597	3.012	(110.931)	145.447	0	145.447
Participación de la entidad en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizadas según el método de participación						1.568	1.568		1.568
Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	0	0	0	0	0	38.314	38.314		38.314
Nacionalidad de Ingresos Ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	481.544	176.898	7.146	150.624	1.020	0	817.232	0	817.232
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	80.512	16.342	9.367	99.649	356	0	206.226	0	206.226
Total Ingresos Ordinarios	562.056	193.240	16.513	250.273	1.376	0	1.023.458	0	1.023.458

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

1) El día 26 de agosto de 2009, Placas do Paraná S.A., filial brasileña de Arauco, adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A. ("Tafisa Brasil"), mediante un contrato de compraventa suscrito con las sociedades SCS Beheer, B.V. y Tafiber-Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., filiales de Sonae Indústria, SGPS, S.A.

La operación implica recursos por aproximadamente US\$ 227 millones, que se distribuyen en aproximadamente US\$ 165.200.000 a pagar por las acciones de Tafisa Brasil, en tanto que el remanente corresponde a pasivos que tiene la sociedad adquirida.

Tafisa Brasil es una sociedad dedicada al negocio de tableros de madera, siendo su principal activo una planta productiva ubicada en la localidad de Pien, Estado de Paraná (Brasil), que cuenta con dos líneas de producción de tableros de MDF y una línea de producción de tableros de aglomerado, con una capacidad instalada total de 640.000 m³/año. Adicionalmente, la planta cuenta con líneas de valor agregado destinado a la industria de la construcción y mueblería.

La adquisición de este activo, permitirá a Arauco consolidar su presencia en el mercado brasileño de tableros, en donde ya participa a través de Placas do Paraná S.A. Arauco estima que esta transacción tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables.

2) Con fecha 22 de julio de 2009, Celulosa Arauco y Constitución S.A. ha procedido a fijar el precio y condiciones de los bonos que se emitirán en los Estados Unidos el 27 de julio de 2009, por una suma de US\$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa de interés es de 7,25 % anual. El capital será pagado a la fecha de vencimiento de los bonos, fijado para el día 29 de julio de 2019, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

Los fondos resultantes de la emisión, serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía, y a otros fines corporativos.

Con posterioridad al 30 de junio de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.