



ARAUCO[®]
Sembremos Futuro.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2010**

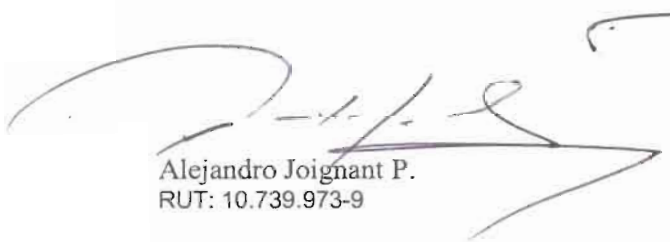
IFRS	- International Financial Reporting Standards
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIFCH	- Normas de Información Financiera de Chile
CINIIF	- Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	-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

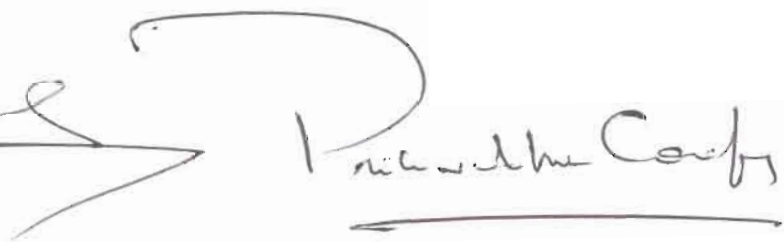
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 6 de septiembre de 2010

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

- 1 Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2010, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas 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 NICCH 34 y NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.
- 2 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 el de 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.
- 3 Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NICCH 34 y NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Con fecha 23 de marzo de 2010 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2009 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.


Alejandro Joignant P.
RUT: 10.739.973-9


PricewaterhouseCoopers

INDICE

	Página
Estado de Situación Financiera Clasificado	1
Estado de Resultados por Función.....	3
Estado de Resultados Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Estado de Flujos de Efectivo-Método Directo	6
NOTA 1 - Presentación de estados financieros	7
NOTA 2 - Otra información a revelar	21
NOTA 3 - Inventarios	23
NOTA 4 - Estados de flujo de efectivo	24
NOTA 5 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables.....	25
NOTA 6 - Impuestos	26
NOTA 7 - Propiedades, plantas y equipos.....	29
NOTA 8 - Arrendamientos	33
NOTA 9 - Ingresos ordinarios	35
NOTA 10 - Beneficios a los empleados.....	36
NOTA 11- Moneda nacional y extranjera y Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	37
NOTA 12 - Costos por préstamos.....	39
NOTA 13 - Partes relacionadas	40
NOTA 14 - Estados financieros consolidados intermedios y separados	43
NOTA 15 - Inversiones en asociadas	49
NOTA 16 - Participación en negocios conjuntos.....	52
NOTA 17 - Deterioro del valor de los activos	55
NOTA 18 – Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes.....	59
NOTA 19 – Activos intangibles.....	66
NOTA 20 – Activos biológicos	67
NOTA 21 – Medio ambiente.....	71
NOTA 22 – Instrumentos financieros	74
NOTA 23 – Segmentos de operación	94
NOTA 24 – Utilidad líquida distribuible y Ganancias por acción	101
NOTA 25 -Hechos ocurridos después de la fecha de balance.....	102

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	30-06-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	358.321	534.199
Otros Activos Financieros Corrientes	22	4.345	8.426
Otros Activos No Financieros, Corriente		89.994	63.684
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	22	874.519	558.441
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	7.997	18.272
Inventarios	3	638.244	620.058
Activos Biológicos Corrientes	20	305.545	310.832
Activos por Impuestos Corrientes		128.234	160.346
Total de Activos Corrientes distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios		2.407.199	2.274.258
Activos Corrientes Totales		2.407.199	2.274.258
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros No Corrientes	22	12.508	29.078
Otros Activos No Financieros No Corrientes		40.143	35.196
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15	489.523	476.101
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	19	11.634	11.154
Plusvalía		61.747	63.776
Propiedades, Planta y Equipo	7	4.920.490	4.969.753
Activos Biológicos No Corrientes	20	3.415.026	3.446.696
Activos por Impuestos Diferidos	6	119.098	109.760
Total de Activos No Corrientes		9.070.169	9.141.514
Total de Activos		11.477.368	11.415.772

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (continuación)

	Nota	30-06-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Patrimonio y Pasivos			
Pasivos			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	22	382.678	535.557
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	22	359.203	321.892
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13	10.913	12.081
Otras Provisiones a Corto Plazo	18	5.574	5.169
Pasivos por Impuestos Corrientes		40.386	15.917
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	2.341	2.372
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		117.032	60.370
Total de Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos de Pasivos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta		918.127	953.358
Pasivos Corrientes Totales		918.127	953.358
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes		2.639.133	2.678.010
Otras Provisiones a Largo Plazo	18	7.060	9.463
Pasivo por Impuestos Diferidos	6	1.285.812	1.256.090
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	10	27.091	25.295
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		120.527	111.123
Total de Pasivos No Corrientes		4.079.623	4.079.981
Total Pasivos		4.997.750	5.033.339
Patrimonio			
Capital Emitido		353.176	353.176
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas		6.033.110	5.893.799
Otras Reservas		(8.854)	21.618
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		6.377.432	6.268.593
Participaciones No Controladoras		102.186	113.840
Patrimonio Total		6.479.618	6.382.433
Total de Patrimonio y Pasivos		11.477.368	11.415.772

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	Nota	Enero-Junio		Abril-Junio	
		2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Estado de Resultados					
Ganancia (Pérdida)					
Ingresos de Actividades Ordinarias	9	1.698.269	1.392.940	913.389	732.800
Costo de Ventas		(1.027.947)	(1.008.411)	(536.126)	(524.428)
Ganancia Bruta		670.322	384.529	377.263	208.372
Otros Ingresos por Función	2	99.360	91.510	64.049	49.373
Costos de Distribución		(167.806)	(182.921)	(89.939)	(99.093)
Gasto de Administración		(152.071)	(111.387)	(75.796)	(57.116)
Otros Gastos por Función		(28.525)	(30.025)	9.934	(17.189)
Otros Ganancias (Pérdidas)		275	(448)	367	(285)
Ingresos Financieros		10.728	9.285	2.144	4.104
Costos Financieros	2	(107.563)	(83.445)	(57.628)	(41.095)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se Contabilicen Utilizando el Método de la Participación	15	(2.119)	5.947	(615)	4.804
Diferencias de cambio	11	(25.990)	395	(8.407)	10.227
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		296.611	83.440	221.372	62.102
Gastos por Impuestos a las Ganancias	6	(59.334)	(19.773)	(46.623)	(12.617)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		237.277	63.667	174.749	49.485
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		237.277	63.667	174.749	49.485
Ganancia (Pérdida) Atribuible a					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		236.529	60.043	174.073	46.417
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		748	3.624	676	3.068
Ganancia (Pérdida)		237.277	63.667	174.749	49.485
Ganancias por Acción					
Ganancias por Acción Básica					
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Continuas		0,0020904	0,0005306	0,0015384	0,0004102
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica en Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por Acción Básica		0,0020904	0,0005306	0,0015384	0,0004102
Ganancias por Acción Diluidas					
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Continuas		0,0020904	0,0005306	0,0015384	0,0004102
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción Procedente de Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Diluida por Acción		0,0020904	0,0005306	0,0015384	0,0004102

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Nota	Enero-Junio		Abril-Junio	
		2010	2009	2010	2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL					
Ganancia (Pérdida)		237.277	63.667	174.749	49.485
Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos					
Diferencias de Cambio por Conversión					
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, antes de Impuestos	11	(30.719)	98.064	(11.251)	92.244
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Diferencias de Cambio por Conversión		(30.719)	98.064	(11.251)	92.244
Coberturas del Flujo de Efectivo					
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, antes de Impuestos		(1.896)	(4.613)	(8.405)	169
Otro Resultado Integral, antes de Impuestos, Coberturas del Flujo de Efectivo		(1.896)	(4.613)	(8.405)	169
Participación en el Otro Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación		41	1.128	137	1.128
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, antes de Impuestos		(32.574)	94.579	(19.519)	93.541
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		322	784	1.428	(29)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		322	784	1.428	(29)
Otro resultado integral		(32.252)	95.363	(18.091)	93.512
Resultado integral total		205.025	159.030	156.658	142.997
Resultado Integral Atribuible a					
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora		206.057	147.385	156.616	132.301
Resultado Integral Atribuible a los Participaciones No Controladoras		(1.032)	11.645	42	10.696
Resultado Integral Total		205.025	159.030	156.658	142.997

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remediación de Activos Financieros Disponibles para la Venta MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
30-06-2010									
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2010	353.176	27.551	(4.820)	(1.113)	21.618	5.893.799	6.268.593	113.840	6.382.433
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables					0		0		0
Incremento (Disminución) por Corrección de Errores					0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	27.551	(4.820)	(1.113)	21.618	5.893.799	6.268.593	113.840	6.382.433
Cambios en Patrimonio					0		0		0
Resultado Integral					0		0		0
Ganancia (Pérdida)					0	236.529	236.529	748	237.277
Otro Resultado Integral		(28.939)	(1.574)	41	(30.472)		(30.472)	(1.780)	(32.252)
Resultado Integral							206.057	(1.032)	205.025
Dividendos					0	(97.218)	(97.218)		(97.218)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios					0		0	(10.622)	(10.622)
Total de Cambios en Patrimonio	0	(28.939)	(1.574)	41	(30.472)	139.311	108.839	(11.654)	97.185
Saldo Final Periodo Actual 30-06-2010	353.176	(1.388)	(6.394)	(1.072)	(8.854)	6.033.110	6.377.432	102.186	6.479.618

	Capital emitido MUS\$	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión MUS\$	Reservas de Coberturas de Flujo de Caja MUS\$	Reservas de Ganancias o Pérdidas en la Remediación de Activos Financieros Disponibles para la Venta MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas MUS\$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora MUS\$	Participaciones No Controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
30-06-2009									
Saldo Inicial Periodo Actual 01-01-2009	353.176	(136.223)	0	(3.015)	(139.238)	5.675.616	5.889.554	117.682	6.007.236
Incremento (Disminución) por Cambios en Políticas Contables					0		0		0
Incremento (Disminución) por Corrección de Errores					0		0		0
Saldo Inicial Reexpresado	353.176	(136.223)	0	(3.015)	(139.238)	5.675.616	5.889.554	117.682	6.007.236
Cambios en Patrimonio					0		0		0
Resultado Integral					0		0		0
Ganancia (Pérdida)					0	60.043	60.043	3.624	63.667
Otro Resultado Integral		90.043	(3.829)	1.128	87.342		87.342	8.021	95.363
Resultado Integral							147.385	11.645	159.030
Dividendos					0	(24.015)	(24.015)		(24.015)
Incremento(Disminución) por Transferencias y Otros Cambios					0		0	(9.444)	(9.444)
Total de Cambios en Patrimonio	0	90.043	(3.829)	1.128	87.342	36.028	123.370	2.201	125.571
Saldo Final Periodo Anterior 30-06-2009	353.176	(46.180)	(3.829)	(1.887)	(51.896)	5.711.644	6.012.924	119.883	6.132.807

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO-METODO DIRECTO

Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo	30-06-2010	30-06-2009
	MUS\$	MUS\$
Estado de Flujos de Efectivo		
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de Cobros por Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	1.793.038	1.635.882
Otros Cobros por Actividades de Operación	73.254	96.755
Clases de Pagos		
Pagos a Proveedores por el Suministro de Bienes y Servicios	(1.317.839)	(1.323.650)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(103.219)	(90.837)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(5.069)	(702)
Dividendos Pagados	(7.062)	(9.424)
Dividendos Recibidos	6.353	11.994
Intereses Pagados	(94.348)	(73.129)
Intereses Recibidos	5.564	10.516
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Devueltos)	28.225	(25.373)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	1.656	7.827
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación	380.553	239.859
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(6.977)	0
Otros Pagos para Adquirir Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	0	(10.131)
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(30.559)	0
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Planta y Equipo	1.069	179
Compras de Propiedades, Planta y Equipo	(219.307)	(133.273)
Compras de Activos Intangibles	(150)	0
Importes Procedentes de Otros Activos a Largo Plazo	490	858
Compras de Otros Activos a Largo Plazo	(60.100)	(48.883)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	118	0
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.072)	(1.517)
Flujos de Efectivo Netos Procedente de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(316.488)	(192.767)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	26.640	583.205
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		
Total Importes Procedentes de Préstamos	26.640	583.205
Pagos de Préstamos	(197.509)	(411.110)
Dividendos Pagados	(56.759)	(88.449)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	873	(450)
Flujos de Efectivo Netos Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(226.755)	83.196
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio	(162.690)	130.288
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(13.188)	19.144
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(175.878)	149.432
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Periodo	534.199	167.308
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Periodo	358.321	316.740

NOTA 1. PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS (NIC 1)

Información sobre la Entidad

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

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

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

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

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

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

Los Estados financieros consolidados 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 2010 son:

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

Periodo Cubierto por los Estados Financieros

Del 1 de enero al 30 de junio de 2010

Fecha de Aprobación de los Estados Financieros

La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 429 del 6 de septiembre de 2010.

Moneda Funcional

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

Para el segmento de la celulosa la mayor parte de las operaciones de venta de este producto son exportaciones, siendo que los costos están relacionados fundamentalmente por el costo de las plantaciones, que es transada en dólares.

Para los segmentos de aserraderos y paneles, si bien sus mercados corresponden a un mix de ventas nacionales y exportaciones, los precios de los productos son definidos en dólares, así como la estructura de costos de materias primas.

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

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

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

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

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

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

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

Cumplimiento y Adopción de NIIF

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

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

Declaración de Cumplimiento con NIIF -NIFCH

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

Información a Revelar sobre Capital

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

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

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

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

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

Información Cuantitativa Sobre Cómo se Gestiona el Capital

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

Instrumento	Monto al 30-06-2010 (MUS\$)	Monto al 31-12-2009 (MUS\$)	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de Endeudamiento ⁽¹⁾ $\leq 1,2x$	Nivel de Endeudamiento ⁽²⁾ $\leq 0,75x$
Bonos Locales	374.347	398.693	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	121.483	138.837	√ ⁽³⁾	N/A	√ ⁽³⁾
Crédito Bilateral	240.286	255.304	√	√	N/A
Otros Créditos	36.151	156.639	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.230.938	2.252.838	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

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

Al 30 de junio de 2010 Arauco ha cumplido con todos los resguardos financieros.



A su vez, la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda al 30 de junio de 2010 son los siguientes:

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

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

La estructura financiera de Arauco al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	30-06-2010	31-12-2009
Patrimonio	6.377.432	6.268.593
Préstamos Bancarios	397.920	550.780
Arrendamiento Financiero	402	608
Bonos	2.605.285	2.651.531
Capital	9.381.039	9.471.512

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

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

Resumen de las principales Políticas Contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2010 fueron preparados de acuerdo a las políticas contables diseñadas en función a las NIIF vigentes y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos Estados financieros consolidados.

a) Bases de preparación de los Estados Financieros

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

Estos estados financieros interinos consolidados han sido preparados bajo NIC 34.

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

- Propiedades, planta y equipo

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

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

- Valor justo de instrumentos financieros

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

- Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota 20.

- Juicios y contingencias

Arauco y sus filiales mantienen causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. La Sociedad aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas. Para el detalle de los juicios ver Nota 18.

c) Consolidación

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 incluyen los saldos de las subsidiarias que se presentan en Nota 13, y los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A., entidades que califican como Sociedades de Cometido Especial.

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

d) Segmentos

Arauco ha definido sus segmentos de operación de acuerdo a sus áreas de negocio, definidas por los productos y servicios que vende a sus clientes. Lo anterior es consistente con la gestión, asignación de recursos y evaluación de los rendimientos

efectuado por los responsables de tomar las decisiones de operación relevantes de la compañía. Los responsables de tomar estas decisiones son el Gerente General y los Gerentes Corporativos de cada unidad de negocio (segmento).

La información financiera detallada por segmentos se presenta en la Nota 23.

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 intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa Matriz y de presentación del Grupo.

(ii) Conversión en moneda extranjera – Subsidiarias y Asociadas

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

iii) Transacciones en moneda extranjera

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

f) Efectivo y efectivo equivalente

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

g) Instrumentos Financieros

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

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

Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como

activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presenta en el estado de situación financiera en la línea Otros pasivos financieros.

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

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

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(iii) Pasivos Financieros valorados a costo amortizado

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

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

(iv) Acreedores y otras cuentas por pagar

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

(v) Instrumentos de Cobertura

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

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

h) Inventarios

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

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

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

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

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

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

i) Combinaciones de Negocios

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

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

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

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

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

j) Inversiones en asociadas

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

k) Activos Intangibles

(i) Programas informáticos

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

(ii) Derechos

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

l) Plusvalía comprada

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

m) 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 por componentes usando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro.

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

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

n) Arrendamientos

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

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

o) Activos biológicos

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

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

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

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

p) Impuestos diferidos

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

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

q) Provisiones

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

r) Reconocimiento de ingresos ordinarios

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

Los ingresos por segmentos mencionados en Nota 23, cumplen con las condiciones indicadas en párrafo anterior.

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

s) Dividendo mínimo

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

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

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

El monto de estos dividendos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros Pasivos no financieros corrientes.

t) Deterioro

Activos no financieros

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

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

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado para cada unidad generadora de efectivo. Los activos no financieros, distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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

Activos financieros

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

La provisión de incobrables de los deudores comerciales se determina cuando existe evidencia objetiva que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, y castigos cuando Arauco ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable.

u) Beneficios al personal

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

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

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

v) Vacaciones del personal

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

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

w) Participación en negocios conjuntos

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

x) Recientes pronunciamientos contables

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

Normas y Modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros, clasificación y medición	1º de enero de 2013
Enmienda a la NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	1º de enero de 2011
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1º de febrero de 2010
Enmienda Mejoras a las NIIF	Colección de enmiendas a siete NIIF	1º de enero de 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1º de enero de 2011
Interpretaciones CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1º de julio de 2010

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

NOTA 2. OTRA INFORMACION A REVELAR

a) Capital Emitido

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

El 100% del capital corresponde a acciones ordinarias sin serie

	30-06-2010	31-12-2009
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	
Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias		
<p>Por los pasivos presentados en el rubro Otros Pasivos Financieros, existen ciertas restricciones financieras que la Sociedad Matriz debe cumplir, en caso contrario la deuda bajo estos contratos se podría volver exigible. Las restricciones financieras son las siguientes:</p> <p>i) Razón de endeudamiento no debe ser superior a 1,2 ii) El índice de cobertura de intereses no puede ser inferior a 2,0</p> <p>A la fecha de cierre, Arauco ha cumplido con estas restricciones.</p>		

	30-06-2010	31-12-2009
Número de Acciones Emitidas y Totalmente Pagadas por Clase de Capital en Acciones Ordinarias	113.152.446	

b) Dividendos Pagados a las Acciones Ordinarias

Al 30 de junio de 2010 se había realizado el siguiente pago de dividendos:

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado	Dividendo Definitivo
Clase de Acciones para las cuales existe Dividendo Pagado	Acciones ordinarias sin serie
Fecha del Dividendo Pagado	10-05-2010
Importe de Dividendo	MUS\$ 56.759
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo	113.152.446
Dividendo por Acción	US\$ 0,50161

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

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

Detalle de Dividendos Pagados, Acciones Ordinarias	
Dividendo Pagado, Acciones Ordinarias	Dividendo Definitivo
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	MUS\$ 88.449
Número de Acciones sobre las que se Paga Dividendo, Acciones Ordinarias	113.152.446
Dividendo por Acción, Acciones Ordinarias	US\$ 0,78168

c) Descripción de los componentes de Reservas

OTRAS RESERVAS

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

Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión

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

Reservas de Coberturas de Flujo de Caja

Corresponde a la parte de la ganancia o pérdida neta de swaps de cobertura vigentes en Arauco al 30 de junio de 2010.

Reservas de Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

d) Otros del Estado de Resultados

A continuación se presentan los saldos de Otros Ingresos por función, Costos Financieros y Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos al 30 de junio de 2010 y 2009:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Clases de Otros Ingresos por Función				
Total Otros Ingresos por Función	99.360	91.510	64.049	49.373
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos	72.627	75.920	41.346	46.242
Ingresos por fomento exportación	3.013	2.507	1.657	1.395
Efecto neto Seguro por Terremoto	9.650	-	9.650	-
Otros Resultados Varios de Operación	14.070	13.083	11.396	1.736
Clases de Costos Financieros				
Total Costos Financieros	(107.563)	(83.445)	(57.628)	(41.095)
Gasto por Intereses	(97.902)	(73.056)	(51.516)	(34.132)
Prestamos que devengan intereses	(97.902)	(73.056)	(51.516)	(34.132)
Otros Costos Financieros	(9.661)	(10.389)	(6.112)	(6.963)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos que se contabilicen Utilizando el Método de la Participación				
Total	(2.119)	5.947	(615)	4.804
Inversiones en Asociadas	283	4.115	118	3.450
Inversiones en Negocios Conjuntos	(2.402)	1.832	(733)	1.354

NOTA 3. INVENTARIOS (NIC 2)

Clase de Inventarios	30-06-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Materias Primas	110.958	85.706
Suministros para la Producción	37.443	55.764
Productos en proceso	27.154	26.154
Bienes Terminados	335.780	335.234
Otros Inventarios	126.909	117.200
Total Inventarios	638.244	620.058

Al 30 de junio de 2010, se ha reconocido como costo de ventas de los Inventarios MUS\$ 1.006.890 (MUS\$ 985.213 al 30 de junio de 2009).

Al 30 de junio de 2010, se ha reconocido un aumento neto de provisión producto principalmente de los efectos del terremoto y maremoto de MUS\$ 19.423. Al 30 de junio de 2009 no hubo movimiento por provisión de obsolescencia.

La provisión de deterioro de inventario asciende a MUS\$ 26.947 al 30 de junio de 2010 (MUS\$ 7.524 al 31 de diciembre de 2009), cifra de la cual MUS\$ 20.421 corresponde a repuestos y MUS\$ 6.526 a materiales y suministros, presentados rebajados en los ítems Otros Inventarios y Suministros para la Producción, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en Caja	251	244
Saldos en Bancos	26.245	28.756
Depósitos a Corto Plazo	70.757	281.873
Fondos Mutuos	261.068	223.326
Otro Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Total	358.321	534.199
Conciliación de Efectivo y Equivalentes al efectivo		
Descubierto (o Sobregiro) Bancario Utilizado para la Gestión del Efectivo	-	-
Otras Partidas de Conciliación, Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Partidas de Conciliación del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Total	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	358.321	534.199
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo	358.321	534.199

En cuadros adjuntos se presentan el valor del costo de las inversiones efectuadas en Dynea Brasil S.A. con fecha 15 de marzo de 2010, Savitar (Forestal Talavera S.A.) con fecha 30 de junio de 2009 y Arauco do Brasil S.A.(ex-Tafisa Brasil) con fecha 26 de agosto de 2009 (ver Nota 14) y el valor neto de los activos y pasivos de cada entidad adquirida, descontando el monto del efectivo y efectivo equivalente adquirido, con la finalidad de distinguir esos flujos de efectivo de aquellos que surgen de las otras actividades de operación, de inversión o de financiamiento.

2010	
Compra de Inversiones	MUS\$
Adquisición: Dynea Brasil S.A.	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	15.000
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(8.023)
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto	6.977
	MUS\$
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	22.613
2009	
Compra de Inversiones	MUS\$
Adquisición: Tafisa Brasil S.A (actual Arauco do Brasil S.A)	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	166.977
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(2.891)
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto	164.086
	MUS\$
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	107.429
2009	
Compra de Inversiones	MUS\$
Adquisición: Savitar (Forestal Talavera S.A.)	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.131
Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	(106)
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	
Suma de Contraprestaciones por Adquisiciones Pagadas para Adquirir Entidades, Neto	10.025
	MUS\$
Suma de Activos y Pasivos Diferentes de Efectivo o Equivalentes al Efectivo en Entidades Adquiridas	12.367

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

Cambios en Políticas Contables

Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

Cambios en Tratamiento de Política Contable

Los estados financieros al 30 de Junio de 2010 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual período del año anterior.

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

Normas adoptadas con anticipación por el grupo.

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

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

NOTA 6. IMPUESTOS (NIC 12)

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

Activos por Impuestos Diferidos

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

	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos		
Diferencia por Provisiones de Pasivo	4.406	3.759
Diferencia por Pasivos devengados	10.812	6.690
Diferencia por Obligaciones por beneficios post- empleo	4.974	4.677
Diferencia por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	3.658	3.065
Diferencia por valorización de Instrumentos Financieros	1.702	1.913
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	56.486	53.292
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	9.655	11.424
Diferencias por valorización de Inventarios	5.693	1.939
Diferencias por Provisiones de Ingresos	2.915	2.571
Diferencia por valorización Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	4.132	4.878
Diferencia por valorización Intangible	10.138	10.584
Otros	4.527	4.968
Total Activos por Impuestos Diferidos	119.098	109.760

Algunas subsidiarias de Arauco, a la fecha de los presentes estados financieros presentan pérdidas tributarias, cuyo total asciende a MUS\$ 255.380 (MUS\$ 241.596 al 31 de diciembre de 2009), la que se origina principalmente por pérdidas operacionales y financieras.

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

Pasivos por Impuestos Diferidos

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

Actualmente Arauco no ha reconocido impuestos diferidos asociados a las diferencias temporarias que surgen en inversiones en empresas relacionadas, ni tampoco por los ajustes de conversión y ajustes de asociadas reconocidas en los Otros Resultados Integrales, esto porque controla la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y/o es probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible. El monto estimado al 30 de junio de 2010 de impuestos diferidos no reconocidos es de aproximadamente MUS\$ 16.110.

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

	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos		
Diferencias por valorización de Propiedades, Planta y Equipo	676.176	682.540
Diferencias por valorización de Instrumentos Financieros	4.095	7.704
Diferencias por valorización de Activos Biológicos	498.805	508.285
Diferencias por valorización de Inventarios	10.235	10.001
Diferencias por valorización Gastos Anticipados	30.283	27.006
Otros	66.218	20.554
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	1.285.812	1.256.090

De los activos y pasivos por impuestos diferidos mencionados en los cuadros anteriores, aproximadamente MUS\$ 28.897 y MUS\$ 109.891 respectivamente, serán utilizados en un período de 12 meses.

Diferencias Temporarias

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

Concepto Diferencia	30-06-2010		31-12-2009	
	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible	Diferencia Deducible	Diferencia Imponible
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	62.612		56.468	
Pérdida tributaria	56.486		53.292	
Pasivos por impuestos diferidos		1.285.812		1.256.090
Total	119.098	1.285.812	109.760	1.256.090
Detalle de Importe en Resultados	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	1.170	(4.520)	1.730	(3.550)
Pérdida tributaria	4.625	3.725	(457)	(72)
Pasivos por impuestos diferidos	(43.233)	(30.618)	(14.686)	(6.916)
Total	(37.438)	(31.413)	(13.413)	(10.538)

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	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(27.164)	5.108	(34.470)	(6.016)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente Usados para Reducir el Gasto por Impuesto Corriente	5.681	2.859	1.472	429
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(269)	3.815	(86)	3.584
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(144)	(142)	(126)	(76)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Corrientes, Neto	(21.896)	11.640	(33.210)	(2.079)
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(42.063)	(35.138)	(12.956)	(10.466)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	4.625	3.725	(457)	(72)
Total Ingreso (Gasto) por Impuestos Diferidos, Neto	(37.438)	(31.413)	(13.413)	(10.538)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(59.334)	(19.773)	(46.623)	(12.617)

El Gasto por Impuesto a las Ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales, al 30 de junio de 2010 y 2009, es como sigue:

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto Corrientes Extranjero	(22.584)	(13.346)	(15.299)	(9.200)
Impuesto Corrientes Nacional	688	24.986	(17.911)	7.121
Total Impuesto Corriente	(21.896)	11.640	(33.210)	(2.079)
Impuesto Diferido Extranjero	8.935	(5.391)	4.259	(3.131)
Impuesto Diferido Nacional	(46.373)	(26.022)	(17.672)	(7.407)
Total Impuesto Diferido	(37.438)	(31.413)	(13.413)	(10.538)
Total Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(59.334)	(19.773)	(46.623)	(12.617)

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	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(50.424)	(14.184)	(37.484)	(10.573)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(4.495)	(10.243)	(690)	(6.909)
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	6.954	5.655	6.365	29
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(7.864)	(4.271)	(7.122)	1.582
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	(269)	3.818	(86)	3.587
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(3.236)	(548)	(7.606)	(333)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(8.910)	(5.589)	(9.139)	(2.044)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	(59.334)	(19.773)	(46.623)	(12.617)

El Impuesto diferido relacionado a instrumentos financieros de cobertura, es de un cargo por MUS\$ 322 al 30 de junio de 2010 (MUS\$ 784 al 30 de junio de 2009), el que se presenta neto en Reservas de coberturas en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

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

El efecto del cambio en las tasas de impuesto originará un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reversione de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos. Arauco estima que lo mencionado no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

NOTA 7. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16)

Propiedades, Plantas y Equipos Neto	30-06-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Obras en Curso	503.411	433.269
Terrenos	797.639	743.950
Edificios	1.316.529	1.353.461
Planta y Equipo	2.203.126	2.328.457
Equipamiento de Tecnologías de la Información	17.396	18.178
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.735	5.207
Vehículos de Motor	9.226	9.791
Otros	68.428	77.440
Total	4.920.490	4.969.753
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto		
Obras en Curso	503.411	433.269
Terrenos	797.639	743.950
Edificios	2.389.053	2.370.295
Planta y Equipo	4.120.615	4.060.145
Equipamiento de Tecnologías de la Información	43.005	42.992
Instalaciones Fijas y Accesorios	17.824	18.675
Vehículos de Motor	31.248	31.066
Otros	105.975	112.629
Total	8.008.770	7.813.021
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios	(1.072.524)	(1.016.834)
Planta y Equipo	(1.917.489)	(1.731.688)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(25.609)	(24.814)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(13.089)	(13.468)
Vehículos de Motor	(22.022)	(21.275)
Otros	(37.547)	(35.189)
Total	(3.088.280)	(2.843.268)

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.

	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipo Entregados en Garantía	56.803	56.799

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

	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Importe de compromisos por la adquisición de propiedades, planta y equipos	152.331	187.441
	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Importe de desembolsos sobre cuentas de propiedades, planta y equipo en proceso de construcción	119.917	196.271

Movimientos en Propiedades, Planta y Equipo

En los siguientes cuadros se presenta el movimiento de Propiedades, Planta y Equipo al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2010	433.269	743.950	1.353.461	2.328.457	18.178	5.207	9.791	77.440	4.969.753
Cambios									
Adiciones	119.917	59.418	15.919	5.402	98	25	518	4.890	206.187
Adquisiciones de Negocios	216	660	2.804	21.050	-	-	14	1.137	25.881
Desapropiaciones	(35)	(55)	(144)	(452)	-	-	(9)	(3.959)	(4.654)
Retiros	(114)	-	(946)	(2.043)	(34)	-	(2)	(179)	(3.318)
Gasto por depreciación	-	-	(30.449)	(78.779)	(927)	(405)	(1.002)	(857)	(112.419)
Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados(ver Nota 17)	-	-	(25.524)	(110.344)	(74)	-	(102)	(9.341)	(145.385)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.633)	(6.334)	(3.381)	(3.355)	-	(102)	(47)	(703)	(15.555)
Traspasso Obras en Curso/Adiciones desde Obras Curso Otros Incrementos/Decrementos	(48.209)	-	4.789	43.190	155	10	65	-	-
Total cambios	70.142	53.689	(36.932)	(125.331)	(782)	(472)	(565)	(9.012)	(49.263)
Saldo Final 30-06-2010	503.411	797.639	1.316.529	2.203.126	17.396	4.735	9.226	68.428	4.920.490
Movimiento de Activo Fijo	Obras en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equip. de Tecnologías de la Información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de motor	Otras prop.plantas y equipos	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicio 01-01-2009	348.417	689.900	1.307.391	2.172.162	18.621	4.755	9.569	65.156	4.615.971
Cambios									
Adiciones	196.271	36.550	8.023	19.792	73	16	1.607	5.161	267.493
Adquisiciones Mediante Combinación de Negocios	4.951	5.548	44.364	192.216	-	-	458	5.870	253.407
Desapropiaciones	(212)	(181)	(110)	(1.003)	(177)	(114)	(425)	(942)	(3.164)
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo metodo de la participación (ver Nota 15)	-	(32.014)	-	(27)	-	-	-	-	(32.041)
Retiros	(1.520)	(1.265)	(82)	(2.805)	(3)	(55)	(23)	(1.233)	(6.986)
Gasto por depreciación	-	-	(59.311)	(155.981)	(1.859)	(274)	(2.050)	(1.618)	(221.093)
Pérdida por deterioro reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(1.416)	(1.694)	-	-	-	-	(3.110)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	1.528	42.315	11.684	38.296	1	-	454	4.998	99.276
Otros incrementos/Decrementos	(116.166)	3.097	42.918	67.501	1.522	879	201	48	-
Total cambios	84.852	54.050	46.070	156.295	(443)	452	222	12.284	353.782
Saldo Final 31-12-2009	433.269	743.950	1.353.461	2.328.457	18.178	5.207	9.791	77.440	4.969.753

La depreciación cargada a resultados al 30 de junio de 2010 y 2009 se presenta en el siguiente cuadro:

	30-06-2010	30-06-2009
Depreciación del Periodo	MUS\$	MUS\$
Costos de explotación	84.112	89.548
Gastos de administración	3.958	4.501
Otros Gastos varios de operación (*)	21.208	0
Total	109.278	94.049

(*) Es la depreciación referida al costo de las plantas detenidas producto del terremoto.

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

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

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS (NIC 17)

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

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

	30-06-2010	31-12-2009
		MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero	460	608
Maquinarias y Equipos	460	608

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero, Arrendatario

	30-06-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	302	12	290
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	113	1	112
Más de cinco años	-	-	-
Total	415	13	402
	31-12-2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	381	20	361
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	253	6	247
Más de cinco años	-	-	-
Total	634	26	608

Las Obligaciones por Leasing se presentan en el estado de situación financiera en la línea Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

Reconciliación de los Pagos Mínimos del arrendamiento Financiero, Arrendador

	30-06-2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	4.486	516	3.970
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	7.008	486	6.522
Más de cinco años	-	-	-
Total	11.494	1.002	10.492

	31-12-2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor Presente MUS\$
No posterior a un Año	4.860	545	4.315
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	7.940	490	7.450
Más de cinco años	-	-	-
Total	12.800	1.035	11.765

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

Acuerdos de Arrendamientos Financieros Significativos

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

NOTA 9. INGRESOS ORDINARIOS (NIC 18)

(a) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de bienes

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

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

(b) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Servicios

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	1.659.257	1.345.519	888.038	713.010
Prestación de Servicios	39.012	47.421	25.351	19.790
Total	1.698.269	1.392.940	913.389	732.800

NOTA 10. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (NIC 19)

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

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

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

Clases de Beneficios y Gastos por Empleados

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos de Personal	104.277	91.597	49.651	44.413
Sueldos y Salarios	98.782	88.810	45.780	42.822
Gasto por Indemnización años de Servicio	5.495	2.787	3.871	1.591

A continuación, se presentan los saldos y el movimiento de la Indemnización por años de servicio provisionada al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Corriente	2.341	2.372
No Corriente	27.091	25.295
Total	29.432	27.667
Conciliación Valor Presente Indemnización	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo de Inicio	27.667	20.297
Costos de los servicios corrientes	551	840
Costo por intereses	1.005	2.083
(Ganancias) pérdidas actuariales	2.601	(575)
Beneficios pagados (provisionados)	(372)	(757)
Aumento (disminución) por cambio en moneda extranjera	(2.020)	5.779
Saldo final	29.432	27.667

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

Moneda nacional y extranjera

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, los activos y pasivos por moneda son los siguientes:

	30-06-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Activos Líquidos	362.666	542.625
Dólares	226.490	185.995
Euros	56.861	66.935
Otras monedas	53.493	64.879
\$ no reajustables	25.822	224.816
U.F.	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	358.321	534.199
Dólares	222.145	177.569
Euros	56.861	66.935
Otras monedas	53.493	64.879
\$ no reajustables	25.822	224.816
Otros activos financieros corrientes	4.345	8.426
Dólares	4.345	8.426
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	895.024	587.793
Dólares	676.518	412.826
Euros	17.077	19.348
Otras monedas	102.899	36.090
\$ no reajustables	88.328	112.339
U.F.	10.202	7.190
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	874.519	558.441
Dólares	670.262	397.394
Euros	17.077	19.348
Otras monedas	101.912	35.074
\$ no reajustables	81.572	102.098
U.F.	3.696	4.527
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	12.508	11.080
Dólares	1.603	4.152
Otras monedas	100	102
\$ no reajustables	4.299	4.163
U.F.	6.506	2.663
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	7.997	18.272
Dólares	4.653	11.280
Otras monedas	887	914
\$ no reajustables	2.457	6.078
Resto activos	10.219.678	10.285.354
Dólares	10.011.760	10.016.050
Euros	84	57
Otras monedas	88.818	86.720
\$ no reajustables	98.915	163.233
U.F.	20.101	19.294
Total Activos		
Total Activos	11.477.368	11.415.772
Dólares	10.914.768	10.614.871
Euros	74.022	86.340
Otras monedas	245.210	187.689
\$ no reajustables	213.065	500.388
U.F.	30.303	26.484

Moneda nacional y extranjera, continuación

	30-06-2010		31-12-2009	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes				
Pasivos Corrientes, Total	861.397	56.730	613.853	339.505
Dólares	751.582	48.644	562.286	318.247
Euros	7.563	-	3.922	-
Otras monedas	46.741	5.736	16.962	18.959
\$ no reajustables	50.939	-	26.623	-
U.F.	4.572	2.350	4.060	2.299
Otros pasivos financieros corrientes	325.948	56.730	196.052	339.505
Dólares	308.562	48.644	195.047	318.247
Otras monedas	16.710	5.736	27	18.959
U.F.	676	2.350	978	2.299
Préstamos Bancarios	34.841	31.735	150.964	52.011
Dólares	18.131	25.999	150.937	33.052
Otras monedas	16.710	5.736	27	18.959
Arrendamiento Financiero	98	193	361	-
U.F.	98	193	361	-
Otros Préstamos	291.009	24.802	44.727	287.494
Dólares	290.431	22.645	44.110	285.195
U.F.	578	2.157	617	2.299
Otros Pasivos Corrientes	535.449	-	417.801	-
Dólares	443.020	-	367.239	-
Euros	7.563	-	3.922	-
Otras monedas	30.031	-	16.935	-
\$ no reajustables	50.939	-	26.623	-
U.F.	3.896	-	3.082	-

	30-06-2010		31-12-2009	
	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 Meses a 5 años	Más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos No Corrientes				
Total Pasivos No Corrientes	2.886.000	1.193.623	2.479.289	1.600.692
Dólares	1.677.592	932.113	1.434.486	1.322.361
Otras monedas	387.633	4.052	271.572	4.220
\$ no reajustables	706.510	-	651.318	-
U.F.	114.265	257.458	121.913	274.111
Otros pasivos financieros no corrientes	1.445.510	1.193.623	1.077.318	1.600.692
Dólares	1.330.070	932.113	955.080	1.322.361
Otras monedas	1.175	4.052	325	4.220
U.F.	114.265	257.458	121.913	274.111
Préstamos Bancarios	278.889	52.455	271.182	76.623
Dólares	277.714	48.403	270.857	72.403
Otras monedas	1.175	4.052	325	4.220
Arrendamiento Financiero	111	-	247	-
U.F.	111	-	247	-
Otros Préstamos	1.166.510	1.141.168	805.889	1.524.069
Dólares	1.052.356	883.710	684.223	1.249.958
U.F.	114.154	257.458	121.666	274.111
Otros Pasivos No Corrientes	1.440.490	-	1.401.971	-
Dólares	347.522	-	479.406	-
Otras monedas	386.458	-	271.247	-
\$ no reajustables	706.510	-	651.318	-
U.F.	-	-	-	-

Efecto de las variaciones en las tasas de cambio

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

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

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

	Enero-Junio		Abril-Junio	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para instrumentos Financieros Medidos a Valor Razonable a través de Resultados	(9.405)	(990)	8.178	8.842
Reserva de Conversión	(28.939)	90.043	(9.471)	84.223

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	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo				
Tasa de Capitalización de Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	5,97%	5,67%	5,97%	5,92%
Importe de los Costos por Intereses Capitalizados, Propiedad, Planta y Equipo	4.518	5.789	2.359	3.016

NOTA 13. PARTES RELACIONADAS (NIC 24)

Información a Revelar sobre Partes Relacionadas

Se consideran empresas relacionadas las entidades definidas según lo contemplado en NIC 24 y en la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Ley de Sociedades Anónimas, las que no difieren significativamente entre sí.

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

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

Nombre de Controladora Principal del Grupo

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

Nombre de Entidad Controladora Intermedia que Produce Estados Financieros Disponibles Públicamente

Empresas Copec S.A.

Remuneraciones Recibidas por el personal Clave de la Gerencia por Categoría

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

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

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

Detalle de Identificación de Vínculo entre Controladora y Subsidiaria

RUT	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% de Participación 30-06-2010			% de Participación 31-12-2009		
				Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
-	Agenciamiento y Servicios Profesionales S.A.	México	Dólar estadounidense	0,0020	99,9966	99,9986	0,0020	99,9966	99,9986
-	Alto Paraná S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9762	99,9762	-	99,9762	99,9762
-	Arauco Australia S.A.	Australia	Dólar estadounidense	-	99,9986	99,9986	-	99,9986	99,9986
-	Arauco Colombia S.A.	Colombia	Dólar estadounidense	1,5000	98,4976	99,9976	1,5000	98,4976	99,9976
-	Arauco Denmark Aps	Dinamarca	Dólar estadounidense	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
96765270-9	Arauco Distribución S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	99,9992	99,9992	-	99,9992	99,9992
-	Arauco do Brasil S.A.(ex-Placas do Paraná S.A.)	Brasil	Reales	2,5866	97,4120	99,9986	-	99,9986	99,9986
-	Arauco Ecuador S.A.	Ecuador	Dólar estadounidense	0,1000	99,8986	99,9986	0,1000	99,8986	99,9986
-	Arauco Florestal Arapotí S.A.	Brasil	Reales	-	79,9989	79,9989	-	79,9989	79,9989
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Brasil	Reales	29,1283	70,8708	99,9991	33,7137	66,2851	99,9988
-	Arauco Forest Products B.V.	Holanda	Dólar estadounidense	-	99,9991	99,9991	-	99,9991	99,9991
96547510-9	Arauco Generación S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0000	1,9985	99,9985	98,0000	1,9985	99,9985
96563550-5	Arauco Internacional S.A.	Chile	Dólar estadounidense	98,0377	1,9609	99,9986	98,0377	1,9609	99,9986
-	Arauco Perú S.A.	Perú	Dólar estadounidense	0,0013	99,9973	99,9986	0,0013	99,9973	99,9986
-	Arauco Wood Products, Inc.	USA	Dólar estadounidense	0,3953	99,6033	99,9986	0,3953	99,6033	99,9986
-	Araucocomex S.A. de C.V.	México	Dólar estadounidense	0,0005	99,9981	99,9986	0,0005	99,9981	99,9986
96565750-9	Aserraderos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
82152700-7	Bosques Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Catan Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9895	99,9895	-	-	-
96657900-5	Controladora de Plagas Forestales S.A.	Chile	Pesos chilenos	-	59,6326	59,6326	-	59,6326	59,6326
-	Empreendimentos Santa Cruz S.A.(ex-Lucchese Empreendimentos E Participacoes Ltda.)	Brasil	Reales	-	99,9885	99,9885	-	99,9885	99,9885
-	Faplac S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9979	99,9979
-	Flooring S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	-	-	-	99,9984	99,9984
96573310-8	Forestal Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,9248	-	99,9248	99,9248	-	99,9248
85805200-9	Forestal Celco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
93838000-7	Forestal Cholguán S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	97,4281	97,4281	-	97,4281	97,4281
78049140-K	Forestal Los Lagos S.A.	Chile	Dólar estadounidense	-	79,9405	79,9405	-	79,9405	79,9405
-	Forestal Misiones S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9885	99,9885	-	99,9885	99,9885
-	Forestal Nuestra Señora del Carmen S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,1600	90,8387	99,9987	9,1600	90,8387	99,9987
96567940-5	Forestal Valdivia S.A.	Chile	Dólar estadounidense	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Industrias Forestales S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	9,9770	90,0217	99,9987	9,9770	90,0217	99,9987
-	Inversiones Celco S.L.	España	Dólar estadounidense	-	99,9986	99,9986	-	99,9986	99,9986
79990550-7	Investigaciones Forestales Bioforest S.A.	Chile	Pesos chilenos	1,0000	98,9256	99,9256	1,0000	98,9256	99,9256
-	Leasing Forestal S.A.	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9767	99,9767	-	99,9767	99,9767
-	Mahal Empreendimentos e Participacoes S.A.	Brasil	Reales	-	99,9895	99,9895	-	-	-
96510970-6	Paneles Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	99,0000	0,9992	99,9992	99,0000	0,9992	99,9992
-	Placas do Paraná S.A.	Brasil	Reales	-	-	-	7,8207	92,1780	99,9987
-	Savitar (Forestal Talavera S.A.)	Argentina	Dólar estadounidense	-	99,9941	99,9941	-	99,9985	99,9985
96637330-K	Servicios Logísticos Arauco S.A.	Chile	Dólar estadounidense	45,0000	54,9995	99,9995	45,0000	54,9995	99,9995



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

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

	Enero - Junio		Abril - Junio	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Remuneraciones y Gratificaciones	20.390	16.897	7.945	6.532
Dietas del directorio	722	661	357	341
Beneficios por Terminación	691	372	280	150
Total	21.803	17.930	8.582	7.023

Detalle de Partes Relacionadas por Cobrar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2010	31-12-2009
						MUS\$	MUS\$
Forestal Minico S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	30 días	97	169
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	2.199	1.896
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	30 días	3.782	3.247
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	138	49
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	618	818
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	1.141	717
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	30 días	-	96
El Esparragal Asoc. Agraria de Resp. Ltda.	-	Otras partes relacionadas	Uruguay	Dólares	30 días	-	11.280
Copec Mobil Ltda.	85.759.000-7	Otras partes relacionadas	Chile	Dólares	30 días	22	-
TOTAL						7.997	18.272

Detalle de Partes Relacionadas por Pagar

Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Plazo máximo de vencimiento	30-06-2010	31-12-2009
						MUS\$	MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	9.858	7.823
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	30 días	393	326
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	4
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	2.743
Siama S.A.	86.370.800-1	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	30 días	3	-
Codelco Chile	61.704.000-K	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	4	-
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Director de Matriz Común	Chile	Pesos chilenos	30 días	10	7
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	11	4
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	630	595
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	30 días	-	579
TOTAL						10.913	12.081

Transacciones entre partes relacionadas

Compras							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-06-2010	31-12-2009
						MUS\$	MUS\$
Abastible S.A.	91.806.000-6	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible	1.370	2.500
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Matriz	Chile	Pesos chilenos	Servicios de Gerenciamiento	69	294
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Subsidiaria de la Matriz	Chile	Pesos chilenos	Combustible y Lubricantes	37.706	69.638
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Movilización y estiba	1.357	4.390
Codelco Chile	61.704.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Insumos	566	2.186
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Productos Químicos	9.695	27.596
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Papel Melamínico	5.466	18.917
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Clorato de Sodio	12.918	57.340
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Insumos	-	547
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Madera y Rollizos	691	1.145
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Otras partes relacionadas	Chile	Pesos chilenos	Asesoría Legal	642	1.480
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Servicios Portuarios	3.082	8.162
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	92.580.000-7	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Ss. Telefónicos	111	224
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Rollizos y Activo Fijo	49	325
Ventas							
Nombre Parte Relacionada	Rut relacionada	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de moneda	Detalle de Transacciones	30-06-2010	31-12-2009
						MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	930	12.342
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Servicios Prestados	160	529
Dynea Brasil S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Combustible	229	682
EKA Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada	Chile	Pesos chilenos	Energía Eléctrica	5.013	19.580
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	19.383	29.688
Stora Enso Industria de Papel S.A.	-	Asociada	Brasil	Reales	Madera	3.708	7.457
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Director común	Chile	Pesos chilenos	Astillas y Maderas	17.769	16.689
Forestal Minico S.A.	91.440.000-7	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Madera	516	823
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Insumos	338	192
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director de Matriz común	Chile	Pesos chilenos	Celulosa	7.191	-

NOTA 14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (NIC 27)

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

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

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

Inversiones en Subsidiarias

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

Dynea Brasil S.A. fue fusionada por la subsidiaria mencionada en abril de 2010.

El día 26 de agosto de 2009, Placas do Paraná S.A., filial brasileña de Arauco, adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A. (actual Arauco do Brasil S.A.), mediante un contrato de compraventa suscrito con las sociedades SCS Beheer, B.V. y Tafiber-Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., filiales de Sonae Indústria, SGPS S.A. Placas do Paraná S.A. pagó MUS\$ 166.977 por las acciones de Tafisa Brasil S.A. Al 31 de diciembre de 2009, se estimó una plusvalía comprada de MUS\$ 56.657. La adquisición de esta Sociedad, permitió a Arauco consolidar su presencia en el mercado brasileño de tableros.

El 01 de enero de 2010, Placas do Paraná S.A. se fusionó con Arauco do Brasil S.A.

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



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

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

TAFISA S.A.	26-08-2009
	MUS\$
Efectivo	2.891
Deudores por venta	29.141
Inventarios	19.699
Propiedades, plantas y equipos	253.407
Impuestos diferidos	26.133
Otros activos	7.949
Total activos	339.220
Préstamos bancarios	26.799
Acreedores comerciales	32.306
Impuestos diferidos	54.341
Provisiones(*)	31.250
Otros pasivos	84.204
Total pasivos	228.900
(*) corresponde a provisiones de juicios(ver Nota 18)	
SAVITAR (FORESTAL TALAVERA S.A.)	30-06-2009
	MUS\$
Efectivo	106
Deudores por venta	116
Propiedades, plantas y equipos	15.302
Activos biológicos	3.113
Otros activos	278
Total activos	18.915
Acreedores comerciales	505
Impuestos diferidos	5.888
Otros pasivos	49
Total pasivos	6.442

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

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

2009	Tafisa MUS\$	Savitar MUS\$
Valor pagado	166.977	10.131
20% adquirido el ejercicio 2008	-	1.641
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	110.320	12.473
Plusvalía (Minusvalía) comprada	56.657	(701)

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

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

Subsidiaria significativa	Aserraderos Arauco S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9992	
	30-06-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	341.860	50.731
No Corrientes de Subsidiaria	236.210	18.764
Total de Subsidiaria	578.070	69.495
	31-12-2009	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	302.576	35.901
No Corrientes de Subsidiaria	234.402	18.368
Total de Subsidiaria	536.978	54.269
	30-06-2010	30-06-2009
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Subsidiaria	233.670	172.829
Gastos de Subsidiaria	(207.074)	(171.154)
Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria	26.596	1.675
Subsidiaria significativa	Paneles Arauco S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9992	
	30-06-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	395.533	51.196
No Corrientes de Subsidiaria	321.177	85.192
Total de Subsidiaria	716.710	136.388
	31-12-2009	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	367.666	44.467
No Corrientes de Subsidiaria	308.499	85.605
Total de Subsidiaria	676.165	130.072
	30-06-2010	30-06-2009
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Subsidiaria	266.944	214.247
Gastos de Subsidiaria	(231.955)	(193.327)
Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria	34.989	20.920

Subsidiaria significativa	Arauco Internacional S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9986	
	30-06-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	24.290	495.490
No Corrientes de Subsidiaria	1.774.760	1.715
Total de Subsidiaria	1.799.050	497.205
	31-12-2009	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	33.259	440.632
No Corrientes de Subsidiaria	1.701.745	2.377
Total de Subsidiaria	1.735.004	443.009
	30-06-2010	30-06-2009
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Subsidiaria	47.915	39.470
Gastos de Subsidiaria	(13.610)	(5.698)
Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria	34.305	33.772
Subsidiaria significativa	Forestal Arauco S.A.	
País de incorporación	Chile	
Moneda funcional	Dólar estadounidense	
Porcentaje de participación	99,9248	
	30-06-2010	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	6.018	327.366
No Corrientes de Subsidiaria	2.904.947	2.672
Total de Subsidiaria	2.910.965	330.038
	31-12-2009	
	Suma de Activos	Suma de Pasivos
	MUS\$	MUS\$
Corrientes de Subsidiaria	8.639	320.487
No Corrientes de Subsidiaria	2.900.808	290
Total de Subsidiaria	2.909.447	320.777
	30-06-2010	30-06-2009
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de Subsidiaria	16.740	26.120
Gastos de Subsidiaria	(23.801)	(10.231)
Ganancia(Pérdida)neta de Subsidiaria	(7.061)	15.889

NOTA 15. INVERSIONES EN ASOCIADAS (NIC 28)

Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a las Inversiones en Asociadas:

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

	30-06-2010	31-12-2009
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 41.807	MUS\$ 41.341

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

	30-06-2010	31-12-2009
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 29.597	MUS\$ 24.435

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

	30-06-2010	31-12-2009
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 1.186	MUS\$ 1.263

Nombre de Asociada	Dynea Brasil S.A.	
País de Incorporación de Asociada	Brasil	
Moneda Funcional	Real	
Actividades Principales de Asociada	a) Producción y venta de resinas; b) Impregnación de papeles para revestimiento de paneles y su comercialización.	
Porcentaje de Participación en Asociada	Fusionada(ver Nota 14)	50%

	30-06-2010	31-12-2009
Costo de Inversión en Asociada	-	MUS\$ 14.514

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

	30-06-2010	31-12-2009
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 36.148	MUS\$ 36.851

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

	30-06-2010	31-12-2009
Costo de Inversión en Asociada	MUS\$ 18	MUS\$ 31

Información Financiera Resumida de Asociadas

	30-06-2010	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	98.442	26.517
No Corrientes de Asociadas	363.659	13.936
Patrimonio	-	421.648
Total de Asociadas (*)	462.101	462.101
	31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	124.799	46.663
No Corrientes de Asociadas	377.004	21.324
Patrimonio	-	433.816
Total de Asociadas (*)	501.803	501.803
	30-06-2010	30-06-2009
	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	218.348	56.048
Gastos Ordinarios de Asociadas	(216.339)	(35.108)
Ganancia(Pérdida)neta de Asociadas (*)	2.009	20.940

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

Movimientos en Inversiones en Asociadas

	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Inicial	476.101	141.590
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas		
Adiciones, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	51.559	266.210
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	1.113	36.170
Utilidad por la Incorporación de Negocios Conjuntos	0	28.167
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	283	4.084
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Negocios Conjuntos	(2.402)	2.537
Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	(5.057)	(20.221)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	(2.283)	16.125
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	(29.791)	1.439
Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas, Total	13.422	334.511
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación, Saldo Final	489.523	476.101

NOTA 16. PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS (NIC 31)

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

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

Inversiones efectuadas

Al 30 de junio de 2010 no hay nuevas inversiones en negocios conjuntos que informar.

Inversiones en Uruguay ocurridas en el ejercicio 2009

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

b) El 16 de octubre de 2009, Arauco, a través de su filial Arauco Internacional S.A., concretó la adquisición, en conjunto y en partes iguales con la compañía transnacional sueco-finlandesa Stora Enso Oyj ("Stora Enso"), ésta a través de su filial Stora Enso Amsterdam B.V., de las siguientes subsidiarias en Uruguay de la sociedad española Grupo Empresarial ENCE, S.A. ("Ence"): Eufores S.A. (junto a sus filiales El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Limitada y a Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.), Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A. El monto del 50 % que pagó Arauco fue de MUS\$ 116.279, el cual generó una utilidad de MUS\$ 36.170. En la misma fecha, se adquirió deuda que las empresas adquiridas mantenían con Ence por un total de MUS\$ 51.225, de la cual MUS\$ 37.777 fue capitalizada con fecha 30 de diciembre de 2009.

La Minusvalía comprada que se generó por la operación descrita en el párrafo anterior por un total de MUS\$ 36.170, se originó principalmente por la valorización a valor razonable de los terrenos de las sociedades adquiridas. Esta utilidad se presentó en el Estado de Resultados en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).

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

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



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

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

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

Todos estos activos se adicionan a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior, permite a dicha sociedad conjunta, conformar actualmente un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 254.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 130.066 están plantadas.

Con fecha posterior a estas operaciones, durante el ejercicio 2009, Arauco efectuó aportes de capital a Forestal Cono Sur S.A. y a las empresas del Grupo Ence por MUS\$ 2.000 y MUS\$ 10.000, respectivamente. En el periodo 2010, Arauco ha efectuado aportes a estas sociedades por un total de MUS\$ 30.559.

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

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

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

Forestal Cono Sur S.A. (consolidado)	30-06-2010		31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	8.468	7.627	5.392	3.122
No Corrientes	265.559	1.920	259.307	1.726
Patrimonio	-	264.480	-	259.851
Total Negocio Conjunto	274.027	274.027	264.699	264.699
Inversión	132.240		129.925	
	30-06-2010		30-06-2009	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	940			
Gastos	(4.522)			
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	(3.582)		-	
Eufores S.A. (consolidado)	30-06-2010		31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	36.610	49.634	31.539	61.752
No Corrientes	408.881	1.960	404.459	22.742
Patrimonio	-	393.897	-	351.504
Total Negocio Conjunto	445.491	445.491	435.998	435.998
Inversión	196.861		175.776	
	30-06-2010		30-06-2009	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	20.922		-	
Gastos	(22.360)		-	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	(1.438)		-	
Eka Chile S.A.	30-06-2010		31-12-2009	
	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$	Suma de Activos MUS\$	Suma de Pasivos MUS\$
Corrientes	21.721	5.851	30.612	6.325
No Corrientes	32.970	4.012	33.475	3.942
Patrimonio	-	44.828	-	53.820
Total Negocio Conjunto	54.691	54.691	64.087	64.087
Inversión	22.414		26.910	
	30-06-2010		30-06-2009	
	MUS\$		MUS\$	
Ingresos	19.362		16.450	
Gastos	(18.241)		(15.494)	
Ganancia(Pérdida)Neta de Negocio Conjunto	1.121		956	

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

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

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

Al cierre del presente período, se contaba con los siguientes indicios de deterioro:

Efectos por Crisis económica

A consecuencia de la disminución de la demanda de productos de madera aserrada, debido principalmente a la crisis económica y la continua recesión en el mercado inmobiliario en los Estados Unidos dió lugar a que Arauco decidiera cerrar en forma permanente durante los ejercicios 2009 y 2008 los aserraderos La Araucana, Escuadrón, Lomas Coloradas, Coronel y Coelemu y en forma temporal el aserradero Horcones II y la planta de remanufactura Lomas Coloradas, todos localizados en Chile.

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

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

Efectos del terremoto

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

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

Nuestras instalaciones industriales, 34 en Chile, han retomado sus actividades en el menor plazo posible. A la fecha están todas operando, excepto la Línea 2 de celulosa de Planta Arauco que lo hará una vez que concluya el proceso de reparación de los daños, donde la caldera recuperadora marca la ruta crítica, por lo que aún no es posible precisar cuándo reiniciará su producción.



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

Seguros

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

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

Al 30 de junio de 2010 los estados financieros incorporan:

Bajo el rubro Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar se han registrado MMUS\$ 251 por concepto de futuras indemnizaciones, básicamente asociadas a daños físicos (MMUS\$ 181) y gastos operacionales y pérdidas por paralización (MMUS\$ 70).

Considerando las pólizas vigentes y sus condiciones, así como las pérdidas de producción de las diferentes plantas industriales al 30 de junio de 2010, estimamos que se ha devengado adicionalmente a los MMUS\$ 70 señalados en párrafo anterior, un monto ascendente a aproximadamente MMUS\$ 140 por eventuales futuras indemnizaciones de seguros por pérdidas por paralización. Este monto no se encuentra contabilizado en los Estados Financieros de la Compañía.

Con posterioridad al 30 de junio de 2010, se ha recibido, un primer anticipo ascendente a MMUS\$ 100, el que incluye conceptos tanto de daños físicos (MMUS\$ 30) como de pérdidas por paralización (MMUS\$ 70).

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

Detalle de Unidades Generadoras de Efectivo con Activos Deteriorados

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente se presentan las siguientes Unidades Generadoras de Efectivo deterioradas, las que corresponden en su totalidad a aserraderos localizados en Chile:

Clases de Activos Deteriorados	Aserraderos	
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	
Detalle de Importes de Deterioro de Valor	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Aserradero La Araucana	498	498
Aserradero Escuadrón	1.283	1.285
Aserradero Lomas Coloradas	937	937
Aserradero Coronel	3.167	3.167
Aserradero Coelemu	99	99
Total Deterioro Unidad Generadora de Efectivo	5.984	5.986

Detalle de Deterioro de Valor de Activos

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente se presentan las siguientes Propiedades, planta y equipo deterioradas producto de obsolescencia técnica y por daños a raíz del terremoto y maremoto.

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Maquinarias y Equipos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Obsolescencia Técnica	
	30-06-2010	31-12-2009
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 2.536	MUS\$ 2.536

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales Clases de Activos Afectadas por Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Edificios y Construcciones Maquinarias y Equipos Otros activos	
Principales Hechos y Circunstancias que condujeron al Reconocimiento de Pérdidas de Deterioro de Valor y Reversiones	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
	30-06-2010	31-12-2009
Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor	MUS\$ 145.385	-

Al 30 de junio de 2010 se presentan los siguientes movimientos de la provisión de deterioro de Propiedades, planta y equipo y de Inventarios:

Propiedades, planta y equipo	
	MUS\$
Saldo de inicio 01-01-2010	8.522
Incremento producto de aumento Provisión (daños terremoto)	147.311
Reversiones de Deterioro (*)	(1.926)
Saldo final al 30-06-2010	153.907

(*) Activos de Aserradero Mutrún que fueron castigados

Inventarios	
	MUS\$
Saldo de inicio 01-01-2010	7.524
Incremento producto de aumento Provisión (daños terremoto)	24.082
Reversiones de Deterioro	(4.659)
Saldo final al 30-06-2010	26.947

Plusvalía comprada

La plusvalía comprada es asignada a los grupos de unidades generadoras de efectivo identificados de acuerdo con los segmentos de operación en el que se originan. En el caso de la plusvalía comprada generada por la inversión en Arauco do Brasil (ex-Tafisa), fue asignada a la planta de Pien del segmento de paneles. La cantidad recuperable de esta unidad generadora de efectivo fue determinada en base a los cálculos de su valor en uso, y para éste cálculo se utilizaron las proyecciones de los flujos de efectivo basados en el plan operativo aprobado por la Administración cubriendo un período de 10 años, aplicándose una tasa de descuento de un 10%, la que refleja las evaluaciones actuales para el segmento de paneles en Brasil. Al 30 de junio de 2010 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 58.614 (MUS\$60.642 al 31 de diciembre de 2009). La variación de esta plusvalía se debe sólo al ajuste de conversión por moneda funcional real para Brasil, por lo tanto, no ha habido provisión de deterioro.

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

Juicios u otras acciones legales

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

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

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

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

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

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

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

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de

caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N° 1 de la póliza de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

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

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

Con fecha 29 de Enero de 2010 el Consejo de Defensa del Estado y la Sociedad presentaron en forma conjunta un escrito por el cual dichas partes transigieron esta causa y solicitaron al Tribunal poner término a este juicio. En virtud de esta transacción, ambas partes recíprocamente se otorgaron el más amplio y total finiquito, renunciando a todas las acciones y derechos de cualquier naturaleza que hayan emanado o puedan emanar de los hechos que directa o indirectamente dieron origen a este juicio, en especial de las acciones de reparación ambiental y de indemnización de perjuicios. El Cuarto Juzgado de Talca resolvió que se tuviera presente la transacción en todo aquello que no fuera contrario a Derecho, ordenando se registrara para fines estadísticos como terminada, y que se archivará oportunamente, resolución que ha quedado ejecutoriada.

3. En relación con la Planta Valdivia de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante también la "Sociedad"), se han presentado diversas querellas y denuncias ante el tribunal de garantía correspondiente, en virtud de pretendidos delitos relacionados con

el medio ambiente que se habrían consumado como consecuencia de la operación de dicha Planta. Las querellas y denuncias han sido acumuladas en una sola investigación. Los delitos que se han indicado en las querellas y denuncias son los establecidos en el artículo 291 del Código Penal, en el artículo 136 de la Ley de Pesca y en el artículo 38 de la Ley de Monumentos Nacionales. El Ministerio Público cerró la investigación y tomó la decisión de no perseverar en ella. El Juzgado de Garantía citó a las partes a audiencia a fin de comunicar la decisión del Ministerio Público.

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.

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

La Sociedad contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación, habiendo concluido el periodo probatorio. En la actualidad se encuentran pendientes los informes periciales solicitados por el tribunal.

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

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

Con fecha 1° de Junio de 2010, los recurrentes presentaron un recurso de apelación para ante la Corte Suprema, el cual se encuentra pendiente de resolución.

6. 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 supuestos perjuicios que habrían sufrido en virtud de un accidente en que habrían estado involucrados tres trabajadores de la empresa contratista Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. que desarrollaban trabajos en la construcción de la Planta de celulosa Nueva Aldea en Diciembre de 2005. Estos tres trabajadores habrían sufrido irradiación al manipular una fuente proveniente de un equipo de una empresa subcontratista de la recién citada.

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

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

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

Finalmente por estos mismos hechos, con fecha 10 de noviembre de 2009 la Sociedad fue notificada de una demanda laboral, en procedimiento de aplicación general, interpuesta por 14 ex trabajadores de la empresa constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en contra de esta última, como demandada principal, y en contra de la Sociedad como demandada solidaria y en subsidio como supuesta responsable directa del accidente, a fin de que se les repare el daño moral sufrido con ocasión de la exposición que supuestamente habrían sufrido los actores a un isótopo radioactivo, en accidente ocurrido en Planta Nueva Aldea el 14 y 15 de diciembre de 2005. A la fecha se encuentra pendiente de realizar la correspondiente audiencia de juicio.

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

7. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT(Fondo de utilidades tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación

contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el Servicio de Impuestos Internos, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de Febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. Corresponde ahora informar el fiscalizador. Actualmente se encuentra pendiente.

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

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

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. A la fecha, previo trámites de rigor, el período probatorio ordinario ya se encuentra terminado, faltando únicamente peritaje sobre la causa que originó el incendio.

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

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

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

Forestal Valdivia S.A. contestó la demanda, solicitando que sea rechazada por carecer de todo fundamento. A consecuencia del cese de actividad procesal del demandante, Forestal Valdivia S.A. solicitó que se decretara el abandono de procedimiento. El tribunal resolvió tener por abandonado el procedimiento, resolución que no fue impugnada y se encuentra actualmente a firme y ejecutoriada. En consecuencia este juicio está terminado.

11. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., filial de la Sociedad fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de Junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles y indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

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

El Tribunal decretó la suspensión del procedimiento mientras se resuelve el incidente.

12. 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.

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

NOTA 19. ACTIVOS INTANGIBLES (NIC 38)

Arauco mantiene principalmente los siguientes activos intangibles:

Programas informáticos
Derechos

Bases de Reconocimiento y Medición de Activos Intangibles Identificables

Modelo del Costo

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

Método de Amortización para Programas informáticos

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

Informaciones a Revelar sobre Activos Intangibles Identificables

Activos Intangibles Neto	30-06-2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Total Activos Intangibles	11.634	11.154
Programas Informáticos	4.635	4.381
Otros Activos Intangibles Identificables	6.999	6.773
Activos Intangibles Identificables Bruto	25.769	24.535
Programas Informáticos	18.752	17.727
Otros Activos Intangibles Identificables	7.017	6.808
Clases de Amortización Acumulada y Deterioro del Valor		
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(14.135)	(13.381)
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Identificables	(14.135)	(13.381)
Programas Informáticos	(14.117)	(13.346)
Otros Activos Intangibles Identificables	(18)	(35)

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

Movimiento Intangibles	30-06-2010			TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial	4.381	5.730	1.043	11.154
Cambios				
Adiciones	1.140	-	256	1.396
Amortización	(883)	-	(19)	(902)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(3)	-	(11)	(14)
Cambios, Total	254	-	226	480
Saldo Final	4.635	5.730	1.269	11.634
Movimiento Intangibles	31-12-2009			TOTAL MUS\$
	Programas Informáticos MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial	5.738	5.026	571	11.335
Cambios				
Adiciones	1.026	704	412	2.142
Desapropiaciones	(11)	-	-	(11)
Amortización	(2.378)	-	(4)	(2.382)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	6	-	64	70
Cambios, Total	(1.357)	704	472	(181)
Saldo Final	4.381	5.730	1.043	11.154
		Vida mínima	Vida máxima	
Programas Informáticos	Años	3	16	

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

NOTA 20. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)

Los Activos biológicos de Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda. El total de plantaciones se encuentra distribuída en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 916 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 340 mil hectáreas a bosques nativos, 172 mil hectáreas a otros usos y 60 mil hectáreas por plantar.

Al 30 de junio de 2010, el volumen producido de rollizos fue de 8,3 millones de m³ (8,4 millones de m³ al 30 de junio de 2009).

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

- Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.
- El patrimonio vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual.
- No se consideran plantaciones futuras.
- La cosecha de las plantaciones forestales, tiene por objeto abastecer como materia prima para el resto de los productos que Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.

- Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros. Además se consideran en esta valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41. Estos cambios se presentan en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, los que al 30 de junio de 2010 son de MUS\$ 72.627 (MUS\$ 75.920 al 30 de junio de 2009). Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de junio de 2010 es de MUS\$ 81.838 (MUS\$ 47.397 al 30 de junio de 2009).

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

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

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

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

Uruguay

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

Al 30 de junio de 2010, esta inversión de Arauco en Uruguay representa un total de 127 mil hectáreas, de las cuales 65 mil se destinan a plantaciones, 3 mil hectáreas a bosques nativos, 44 mil hectáreas a otros usos y 15 mil hectáreas por plantar.

Activos Biológicos entregados en Garantía

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

Al 30 de junio de 2010, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 45.836 (MUS\$59.819 al 31 de diciembre de 2009).

Activos Biológicos con Titularidad Restringida

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

Productos agrícolas

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, los cuales son propios de la operación y se encuentran valorizados considerando su valor justo al cierre del periodo. Estos se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Inventarios.

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

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

	30-06-2010	31-12-2009
	MUS\$	MUS\$
Corriente	305.545	310.832
No Corriente	3.415.026	3.446.696
Total	3.720.571	3.757.528

Movimiento Activos Biológicos

Movimiento	30-06-2010
	MUS\$
Saldo Inicio	3.757.528
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	50.366
Disminuciones a través de Ventas	(613)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(136.007)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	72.627
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(15.525)
Otros Incrementos (Decrementos)	(7.805)
Total Cambios	(36.957)
Saldo Final	3.720.571
Movimiento	31-12-2009
	MUS\$
Saldo Inicio	3.652.433
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante Adquisición	95.197
Disminuciones a través de Ventas	(3.370)
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación (ver nota 15)	(54.951)
Disminuciones Debidas a Cosecha	(197.149)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el Punto de Venta	155.532
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	112.371
Otros Incrementos (Decrementos)	(2.535)
Total Cambios	105.095
Saldo Final	3.757.528

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

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Gestión en Medio Ambiente

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

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

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

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

Detalle de Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, Arauco ha efectuado los siguientes desembolsos por los principales proyectos medio ambientales:

Empresa	30-06-2010 Nombre Proyecto	Estado del proyecto	Desembolsos Efectuados 2010			Desembolsos Comprometidos Futuros	
			Monto MUS\$	Activo	Item de Activo/Gasto	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisarios	En proceso	3.385	Activo	Propiedades plantas y Equipos	66.099	2010-2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	56	Activo	Propiedades plantas y Equipos	383	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	6.359	Gasto	Costo de explotación	4.708	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	92	Gasto	Gasto de Administración	273	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	3.646	Gasto	Costo de explotación	4.101	-
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	3.071	Activo	Propiedades plantas y Equipos	7.897	2010-2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	896	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.349	2010
Alto Paraná S.A.	Construcción Emisarios	En proceso	53	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.465	2010
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	-	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.625	2010
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	81	Activo	Propiedades plantas y Equipos	300	2010
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	209	Gasto	Gasto de Administración	210	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	506	Activo	Costo de explotación	644	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	426	Gasto	Gasto de Administración	973	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	2.331	Activo	Propiedades plantas y Equipos	522	2010
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	197	Activo	Propiedades plantas y Equipos	928	2010
Arauco do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	470	Activo	Propiedades plantas y Equipos	595	2010
Total			21.778			93.072	

Empresa	31-12-2009 Nombre Proyecto	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
		Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
		Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisario	En proceso	7.197	Activo	Propiedades plantas y Equipos
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	556	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	3.515	Activo	Propiedades plantas y Equipos	541	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	25.245	Gasto	Costo de explotación	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	744	Gasto	Gasto de Administración	-	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.131	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.532	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	911	Gasto	Gasto de Administración	-	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	13.908	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.352	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	3.270	Activo	Propiedades plantas y Equipos	88	2010
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	542	Activo	Propiedad/Plantas y Equipos	-	-
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.271	Activo	Activo Fijo	1.680	2010
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	Terminado	2.448	Activo	Activo Fijo	-	
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	790	Activo	Activo Fijo	-	
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	1.216	Activo	Activo Fijo	2.625	2010
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	95	Activo	Propiedades plantas y Equipos	2.811	2010
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de estos en el futuro	En proceso	59	Gasto	Costo de explotación	219	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	922	Gasto	Costo de explotación	270	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	221	Gasto	Costo de explotación	568	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	533	Activo	Propiedades plantas y Equipos	1.480	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.023	Activo	Propiedades plantas y Equipos	3.326	2010
Placas do Parana S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	782	Activo	Propiedades plantas y Equipos	113	2010
		Total	69.379			84.981	

NOTA 22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS (NIIF 7)

CLASIFICACIÓN

Los instrumentos financieros de Arauco al 30 de Junio del 2010 y 31 de diciembre de 2009, se presentan en la siguiente tabla. Para aquellos instrumentos valorizados a costo amortizado se muestra de forma informativa una estimación de su valor justo.

Instrumentos Financieros <i>En miles de dólares</i>	Junio 2010		Diciembre 2009	
	Costo Amortizado	Valor Justo	Costo Amortizado	Valor Justo
Activos Corrientes y no Corrientes				
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)⁽¹⁾		265.413		231.752
Swaps de tasa de interés		4.345		5.778
Forward		-		2.648
Fondos Mutuos ⁽²⁾		261.068		223.326
Préstamos y Cuentas Por Cobrar Efectivo y equivalente al efectivo (costo amortizado)	984.280	984.280	880.394	880.394
Efectivo	97.253	97.253	310.873	310.873
Depósitos a plazo	26.496	26.496	29.000	29.000
	70.757	70.757	281.873	281.873
Cuentas por cobrar (neto)	887.027	887.027	569.521	569.521
Deudores Comerciales y documentos por cobrar	548.630	548.630	506.729	506.729
Cuentas por cobrar por arrendamiento	10.492	10.492	11.765	11.765
Deudores Varios	327.905	327.905	51.027	51.027
Activos de Cobertura				
Swap de moneda extranjera		-		17.998
Total Pasivos Financieros	3.381.014	3.558.429	3.535.459	3.614.357
Pasivos Financieros medidos al Costo Amortizado⁽³⁾	3.362.810	3.540.225	3.524.811	3.603.709
Bonos emitidos en Dólares	2.230.938	2.393.352	2.252.838	2.357.703
Bonos emitidos en UF	374.347	402.072	398.693	390.575
Préstamos con Bancos en Dólares	370.247	357.869	527.249	509.400
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	27.673	27.327	23.531	23.531
Arrendamiento Financiero	402	402	608	608
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	359.203	359.203	321.892	321.892
Pasivos Financieros con cambio en resultado⁽³⁾		17.594		10.648
Pasivos de Cobertura				
Swap de moneda extranjera		610		-

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

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

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

A continuación se presentan las porciones de corto plazo de la deuda de largo plazo y los montos de corto plazo correspondiente a los bonos:

en miles de dólares	Junio de 2010
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo – porción corto plazo	896
Obligaciones con el público – porción corto plazo	41.942
Total	42.838

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

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

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

En miles de dólares	Junio 2010	Diciembre 2009	Variación periodo
Valor razonable con cambio en resultado (Negociación)	265.413	231.752	15%
Swap de tasa de interés	4.345	5.778	-25%
Forward	-	2.648	-100%
Fondos Mutuos	261.068	223.326	17%

Swaps: A la fecha de cierre del balance los activos financieros que se clasifican en esta categoría no fueron efectuados con el fin de ser cobertura ya que no existe incertidumbre alguna sobre su pasivo subyacente, por lo que estos instrumentos están obedeciendo a una estrategia de gestión estructural del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de Arauco. El valor justo de este ítem disminuyó un 25% con respecto al 31 de diciembre de 2009 debido a un menor horizonte de flujos de caja provenientes de los swap. La moneda de origen de estos instrumentos es el Dólar.

Forward: Arauco toma este tipo de instrumentos para cubrir el riesgo de tipo de cambio con respecto a su moneda funcional. En general, son instrumentos contratados con vencimiento en el corto plazo. El valor justo de este ítem disminuyó un 100% ya que a la fecha de cierre del balance no se contaba con este tipo de instrumentos. La moneda de origen de estos instrumentos es el Dólar.

Fondos Mutuos: Arauco invierte en fondos mutuos locales para rentabilizar excedentes de caja en pesos, o en fondos mutuos internacionales para otras divisas (como dólares o euros). Este instrumento se encuentra aceptado en la política de colocaciones de la compañía. A la fecha de los presentes estados financieros la compañía ha aumentado su posición en este tipo de instrumentos comparado con diciembre 2009 en un 17%.

Préstamos y Cuentas por Cobrar

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

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

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2010	Diciembre 2009
Préstamos y Cuentas Por Cobrar	984.280	880.394
Efectivo y equivalente al efectivo	97.253	310.873
Efectivo	26.496	29.000
Depósitos a plazo	70.757	281.873
Cuentas por cobrar (neto)	887.027	569.521
Deudores y documentos por cobrar	559.122	518.494
Deudores varios	327.905	51.027

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

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de Junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, clasificado por monedas de origen es la siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2010	Diciembre 2009
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	358.321	534.199
Dólares	222.145	177.569
Euros	56.861	66.935
Otras monedas	53.493	64.879
\$ no reajustables	25.822	224.816
U.F.	-	-

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

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

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

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que Arauco no recibirá los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, y se castigan 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).

El desglose por monedas de los deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes, al 30 de Junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2010	Diciembre 2009
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	874.519	558.441
Dólares	670.262	397.394
Euros	17.077	19.348
Otras monedas	101.912	35.074
\$ no reajustables	81.572	102.098
U.F.	3.696	4.527
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	12.508	11.080
Dólares	1.603	4.152
Euros	-	-
Otras monedas	100	102
\$ no reajustables	4.299	4.163
U.F.	6.506	2.663

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

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2010	Diciembre 2009
Activos Financieros	1.249.693	1.112.146
Valor razonable con cambio en resultado	265.413	231.752
Préstamos y Cuentas por Cobrar	984.280	880.394

Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

<i>En miles de dólares</i>	Moneda	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
		2010	2009	2010	2009
		<i>Costo amortizado</i>		<i>Valor Justo</i>	
Total Pasivos Financieros		3.362.810	3.524.811	3.540.225	3.603.709
Obligaciones por emisión de Bonos	Dólares	2.230.938	2.252.838	2.393.352	2.357.703
Obligaciones por emisión de Bonos	UF	374.347	398.693	402.072	390.575
Préstamos con Bancos	Dólares	370.247	527.249	357.869	509.400
Préstamos con Bancos	Otras monedas	27.673	23.531	27.327	23.531
Arrendamiento Financiero	UF	402	608	402	608
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Dólares	306.993	280.506	306.993	280.506
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Euros	3.101	2.898	3.101	2.898
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	Otras monedas	18.465	14.285	18.465	14.285
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	\$ no reajustables	29.176	22.876	29.176	22.876
Acreeedores y Otras Cuentas por Pagar	UF	1.468	1.327	1.468	1.327

La presentación de estos pasivos a costo amortizado en el Estado de Situación financiera al 30 de Junio de 2010 es como sigue:

<i>En miles de dólares</i>	Corriente	No Corriente	Total
Otros Pasivos Financieros	365.084	2.638.523	3.003.607
Cuentas por pagar comerciales y Otras Cuentas por pagar	359.203	-	359.203
Total	724.287	2.638.523	3.362.810

Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultado

A la fecha de cierre Arauco contaba con swap y forward de tasa como pasivo financiero al valor razonable con cambio en resultados. Por efecto del swap de tasa los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado tuvieron una disminución neta de un 9%, generada principalmente por la disminución de tasas que ha experimentado la economía en el último periodo. En conjunto ambos instrumentos generaron un incremento de un 65% a Junio de 2010 en los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultado comparado con Diciembre de 2009.

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2010	Diciembre 2009	Variación periodo
Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados	17.594	10.648	65%
Swap	9.640	10.648	-9%
Forward	7.954	-	100%

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

Pasivos Financieros <i>En miles de dólares</i>	Junio 2010	Diciembre 2009
Total Pasivos Financieros	3.380.404	3.535.459
Pasivos Financieros con Cambio en Resultado (negociación)	17.594	10.648
Pasivos Financieros Medidos al Costo Amortizado	3.362.810	3.524.811

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

Activos	Instrumento Financiero	Ganancias (Pérdidas) Netas		Deterioro	
		30-06-10 MUS\$	30-06-09 MUS\$	30-06-10 MUS\$	30-06-09 MUS\$
A Valor Razonable con cambios en Resultados	Swap	(2.299)	1.003		
	Forward	(2.469)	-		
	Fondo mutuos	1.228	2.655		
	Total	(3.540)	3.658	-	-
Préstamos y Cuentas por cobrar	Depósitos a plazo	2.122	3.318		
	Pactos de retroventa	-	357		
	Deudores comerciales y Otras ctas por	-	-	1.696	(5.473)
	Total	2.122	3.675	1.696	(5.473)
Instrumentos de Cobertura	Swap Flujo de Efectivo	(2.452)	(624)		
	Total	(2.452)	(624)		
Pasivos					
A Costo Amortizado	Préstamos bancarios	(6.574)	(8.622)		
	Obligaciones por Emisión Bonos	(80.051)	(63.807)		
	Total	(86.625)	(72.429)	-	-

Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de Junio de 2010, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

<i>En miles de dólares</i>	Fair Value	Metodología de Fair Value		
	Junio 2010	Nivel I	Nivel II	Nivel III
Activos Financieros a valor justo				
Swap (activo)	4.345	-	4.345	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	261.068	261.068	-	-
Pasivos Financieros a Valor Justo				
Swap (pasivo)	9.640	-	9.640	-
Forward (pasivo)	7.954	-	7.954	-

Instrumentos de Cobertura

Los instrumentos de cobertura registrados al 30 de Junio de 2010 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre del balance, Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor justo de MUS\$ 610, el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros no corrientes y sus efectos del periodo se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

Naturaleza del Riesgo

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

Antecedentes de Swaps designados como de cobertura

Swaps de cobertura Bono serie H

Objeto de cobertura

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

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

1.-Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 303 al 30 de Junio del 2010. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

2.- Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.043 al 30 de Junio de 2010. La fecha de vencimiento de este swap es el 1 de marzo de 2014.

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

Swaps de cobertura Bono serie F

Objeto de cobertura

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$38,38 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -1.097 al 30 de Junio del 2010. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -505 al 30 de Junio de 2010. Este contrato vence el 30 de abril de 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$37,98 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -522 al 30 de Junio de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$37,62 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -86 al 30 de Junio de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de US\$38,42 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ -746 al 30 de Junio de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre de 2014.

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

Estrategia de cobertura

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

Metodología de Valorización

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

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

Swap: Se valoriza por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de mercado de nuestro terminal Bloomberg

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

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

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

Préstamos y Cuentas por Cobrar

Se contabiliza su valor a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, descontando la provisión de incobrables.

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

Cobertura

Estos instrumentos financieros se valorizan por el método de descuento de flujos efectivos a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando metodología interna en base a información de mercado de nuestro terminal Bloomberg.

Pasivos Financieros a costo amortizado

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



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

Pasivos Financieros con cambio en resultado

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

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

El valor razonable de contratos forward de tasas es calculado en referencia al diferencial de tasas existentes entre la tasa pactada y la tasa de mercado a la fecha de cierre.

Gestión del Riesgo

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

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

Tipo de Riesgo que Surja de los Instrumentos Financieros

Tipo de Riesgo: Riesgo de crédito

Descripción

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

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

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

Con respecto a las cuentas de deudores comerciales, por política, Arauco tiene contratado pólizas de seguros para las ventas a crédito (Open Account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A.,



Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Forestal Arauco S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood Inc, Arauco Colombia S.A., Arauco Perú S.A. y Alto Paraná S.A. (y filiales), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según Fitch Ratings del 08/04/2010). Para las ventas locales a crédito de la empresa Arauco do Brasil (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el Comité de Crédito, Arauco cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito Standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. El monto total que se tiene en garantías asciende a US\$80,34 millones a junio de 2010. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la Política de Garantías de Arauco la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

Durante el primer semestre del año 2010, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 1.698.269 de las cuales el 60,25% corresponden a ventas a crédito, 25,62% a ventas con cartas de crédito y 14,13% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

Al 30 de Junio de 2010, las Cuentas por Cobrar de Arauco eran MUS\$548.310 de las cuales 70,364% correspondían a ventas a crédito, 21,59% a ventas con cartas de crédito y 8,04% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.786 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,37% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 81,15%, por tanto la exposición de cartera de Arauco es de un 18,85%.

Análisis deuda asegurada Open Account		
	MUS	%
Total Cuentas por Cobrar Open Account	385.818	100,00%
Deuda Asegurada ^(*)	313.086	81,15%
Deuda Descubierta	72.732	18,85%

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



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

<i>En miles de dólares</i>	Junio 2010	Diciembre 2009
Cuentas por cobrar Corriente		
Deudores Comerciales	548.310	506.503
Deudores Arrendamientos Financieros	3.970	4.315
Deudores Varios	322.239	47.623
Subtotal Neto Corriente	874.519	558.441
Deudores Comerciales	561.029	521.462
Deudores Arrendamientos Financieros	3.970	4.315
Deudores Varios	327.764	52.482
Subtotal Bruto Corriente	892.763	578.259
Estimación Deudores comerciales	12.719	14.959
Estimación Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Varios Incobrables	5.525	4.859
Subtotal Incobrables Corriente	18.244	19.818
Cuentas por cobrar No Corriente		
Deudores Comerciales	320	226
Deudores Arrendamientos financieros	6.522	7.450
Deudores Varios	5.666	3.404
Subtotal Neto No Corriente	12.508	11.080
Deudores Comerciales	320	226
Deudores Arrendamientos financieros	6.522	7.450
Deudores Varios	5.666	3.404
Subtotal Bruto No Corriente	12.508	11.080
Estimación Deudores comerciales	-	-
Estimación Arrendamientos financieros	-	-
Estimación Varios Incobrables	-	-
Subtotal Incobrables No Corriente	-	-

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

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

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

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 30 de Junio de 2010, un 89,57% está con la deuda al día, el 8,00% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 0,99% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,66% tienen entre 31 y 60 días, el 0,61% tienen entre 61 y 90 días y el 0,17% tiene entre 91 y 180 días vencida.

Días	Al día	Morosidad						Total
		1-15	16-30	31-60	60-90	90-180	Más de 180	
MUS\$	491.149	43.846	5.430	3.610	3.319	956	0	548.310
%	89,57%	8,00%	0,99%	0,66%	0,61%	0,17%	0 %	100%

El deterioro producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$7,68 lo que representa un 0,05% sobre el total de ventas durante el mismo período.

Deterioro de Deudores por Venta como porcentaje de Ventas Totales						
	2010	2009	2008	2007	2006	Últimos 5 años
Deterioro de Deudores por Venta	0,04%	0,05%	0,13%	0,03%	0,01%	0,05%

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el primer semestre del año 2010, asciende a MMUS\$0,413 lo que representa el 27,23% de lo provisionado en estos casos.

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

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

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

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

Política de colocaciones:

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

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

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

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

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

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

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

Tipo de Riesgo: Riesgo de liquidez

Descripción

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

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

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

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

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

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

Al 30 de Junio de 2010:

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	-	-	106	487	-	106	487	Mensual	-	TJLP + 1,2%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	149	-	-	356	-	149	356	Mensual	-	TJLP + 1,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	-	286	197.444	48.343	286	245.787	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	-	-	5.630	-	-	5.630	-	Vencimiento	-	6,75%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco HSBC - Brasil	-	5.551	-	-	-	5.551	-	Vencimiento	-	6,75%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	5.474	-	-	-	-	5.474	-	Vencimiento	-	6,75%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco Santander Rio - Argentina	2.020	-	-	-	-	2.020	-	Vencimiento	-	2,20%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	74	-	-	1.466	4.702	74	6.168	(i) mensual; (k) a partir del 2016	-	TJLP + 3,80%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	197	-	-	390	-	197	390	(i) mensual; (k) mensual	-	TJLP + 1,10%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	122	483	6	605	(i) mensual; (k) a partir del 2016	-	VC + CM + 3,30%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	2.020	-	-	-	-	2.020	-	Vencimiento	-	2,50%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco Galicia - Argentina	-	4.029	-	-	-	4.029	-	Vencimiento	-	2,50%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau - Brasil	5.187	-	-	-	-	5.187	-	Mensual	-	143% do CDI
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desarrollo Econom. - Brasil	78	-	-	248	109	78	357	Mensual	-	0%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	10.056	-	25.713	86.786	-	35.769	86.786	Trimestrales	-	Libor 3 meses + 0,375%
Total Préstamos con Bancos				25.261	9.580	31.735	287.299	53.637	66.576	340.936			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre Instrumento	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	256	42.162	-	256	42.162	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	1.901	47.150	372.385	1.901	419.535	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	578	-	81.727	-	578	81.727	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	-	-	1.004	68.850	309.434	1.004	378.284	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.205	-	-	145.000	655.921	15.205	800.921	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	37.500	147.949	2.734	185.449	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 3a Emisión	-	256.274	-	42.162	-	256.274	42.162	(i) semestral; (k) vencimiento	8,65%	8,625%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 4a Emisión	-	8.914	-	401.119	-	8.914	401.119	(i) semestral; (k) vencimiento	7,77%	7,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	336.953	-	7.303	336.953	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.048	450.360	10.406	4.048	460.766	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
Total Obligaciones por Bonos				22.508	268.500	7.209	1.652.983	1.496.095	298.217	3.149.078			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	18	36	160	111	-	214	111	Mensual	-	4,50%
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	12	32	33	-	-	77	-	Mensual	-	4,50%
Total Arrendamiento Financiero				30	68	193	111	-	291	111			

Al 31 de diciembre de 2009:

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Alfa - Brasil	5	-	22	325	-	27	325	Mensual	-	TJLP + 1,8%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Estados Unidos	-	-	301	172.458	72.453	301	244.911	(i) semestral; (k) semestral a partir 2011	-	Libor 6 meses + 0,2%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco del Estado - Chile - 97.030.000-7	-	103.640	-	-	-	103.640	-	Vencimiento	-	4,35%
-	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Banco BBVA - Chile - 97.032.000-8	-	15.003	-	-	-	15.003	-	Vencimiento	-	Libor 2 meses + 0,55%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco do Brasil - Brasil	722	1.195	371	-	-	2.288	-	Vencimiento	-	6,75%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco Santander Rio - Argentina	3.061	-	-	-	-	3.061	-	Vencimiento	-	4,80%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco Santander Rio - Argentina	-	4.006	-	-	-	4.006	-	Vencimiento	-	2,00%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Reales	Banco Votorantim - Brasil	77	-	-	-	4.404	77	4.404	Mensual	-	TJLP + 3,80%
-	Arauco Forest Brasil S.A.	Dólares	Banco Votorantim - Brasil	6	-	-	-	-	6	424	Mensual	-	VC + CM + 3,30%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bank Boston - Argentina	3.580	-	-	-	-	3.580	-	Vencimiento	-	5,0%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	-	-	5.022	-	-	5.022	-	Vencimiento	-	2,50%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	-	4.001	-	-	-	4.001	-	Vencimiento	-	1,85%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	1.534	-	-	-	-	1.534	-	Vencimiento	-	5,0%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	BBVA Banco Frances - Argentina	1.006	-	-	-	-	1.006	-	Vencimiento	-	3,0%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Banco Galicia - Argentina	-	-	2.009	-	-	2.009	-	Vencimiento	-	2,75%
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Banco Itau -Brasil	2.569	4.116	9.381	-	-	16.066	-	Mensual	-	143% do CDI
-	Arauco do Brasil S.A.	Reales	Fundo de Desenvolvimento Econom. - Brasil	7	20	54	474	118	81	592	Mensual	-	0%
76.721.630-0	Forestal Rio Grande S.A.	Dólares	J.P.Morgan - Estados Unidos	10.267	-	25.713	104.197	-	35.980	104.197	Trimestrales	-	Libor 3 meses + 0,375%
78.049.140-k	Forestal Los Lagos S.A.	Dólares	Santander Overseas Bank- Puerto Rico	4.839	-	-	-	-	4.839	-	Semestral	-	Libor 6 meses + 0,5%
			Total Préstamos con Bancos	27.673	131.981	42.873	277.454	77.399	202.527	354.853			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Obligaciones por Bonos	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-E	-	-	273	45.796	-	273	45.796	(i) semestral; (k) vencimiento	4,02%	4,00%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-F	-	-	2.026	48.635	407.643	2.026	456.278	(i) semestral; (k) vencimiento	4,24%	4,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	UF	Barau-H	-	617	-	89.067	-	617	89.067	(i) semestral; (k) vencimiento	2,40%	2,25%
-	Alto Paraná S.A.	Dólares	Bono 144 A - Argentina	1.004	-	-	68.850	313.031	1.004	381.881	(i) semestral; (k) vencimiento	6,39%	6,38%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2019	15.406	-	-	145.000	681.250	15.406	826.250	(i) semestral; (k) vencimiento	7,26%	7,25%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 2a Emisión	-	2.734	-	37.500	153.125	2.734	190.625	(i) semestral; (k) vencimiento	7,50%	7,50%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 3a Emisión	-	8.749	270.500	-	-	279.249	-	(i) semestral; (k) vencimiento	8,65%	8,625%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 4a Emisión	-	8.914	-	416.993	-	8.914	416.993	(i) semestral; (k) vencimiento	7,77%	7,75%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 5a Emisión	7.303	-	-	346.125	-	7.303	346.125	(i) semestral; (k) vencimiento	5,14%	5,13%
93.458.000-1	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólares	Yankee Bonds 6a Emisión	-	-	4.047	83.250	380.406	4.047	463.656	(i) semestral; (k) vencimiento	5,64%	5,63%
			Total Obligaciones por Bonos	23.713	21.014	276.846	1.281.216	1.935.455	321.573	3.216.671			

Rut Deudor	Nombre Deudor	Moneda	Nombre - País Acreedor Préstamo	Vencimientos					Total		Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal
				Hasta un mes MUS\$	De uno a tres meses MUS\$	De tres a doce meses MUS\$	De uno a cinco años MUS\$	De cinco a mas años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$			
82.152.700-7	Bosques Arauco S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	18	37	169	235	-	224	235	Mensual	-	4,50%
96.567.940-5	Forestal Valdivia S.A.	UF	Banco Santander Chile - 97.036.000-k	11	22	104	12	-	137	12	Mensual	-	4,50%
			Total Arrendamiento Financiero	29	59	273	247	-	361	247			

Garantías Otorgadas

A la fecha de los presentes estados financieros, Arauco mantiene MUS\$ 15.135 como activos financieros entregados a terceros (beneficiarios), en calidad de garantía directa. Si la obligación contraída no fuere cumplida por Arauco, el beneficiario puede hacer efectiva esta garantía.

Como garantía indirecta al 30 de Junio de 2010 existen activos comprometidos por MUS\$ 305.472 A diferencia de las garantías directas éstas se otorgan para resguardar la obligación que asume un tercero, ya sea una empresa relacionada (caso garantía plena de Celulosa Arauco y Constitución S.A. sobre bonos de la filial Alto Paraná, por MUS\$ 270.000) o de una empresa no relacionada (caso de operaciones de retrocompra donde se avala la obligación de empresas de servicios forestales por MUS\$ 35.472, que en el caso de incumplimiento, Arauco cancelaría la obligación obteniendo a cambio el activo fijo contractual).

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

DIRECTAS

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Arauco Do Brasil S.A	Prenda	Propiedades, Plantas y Equipos	1.107	Banco Alfa S.A.
Arauco Do Brasil S.A	Letra garantía	Instrumento financiero	1.922	Tractebel Energia Comercializadora Ltda.
Arauco Forest Brasil S.A	Letra garantía	Instrumento financiero	6.499	Banco Votorantim S.A
Arauco Forest Brasil S.A	Letra garantía	Instrumento financiero	5.510	Banco HSBC Bank Brasil AS

INDIRECTAS

Filial que Informa	Tipo de Garantía	Activo comprometido	MUS\$	Acreeedor de la Garantía
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Garantía Plena	Instrumento financiero	270.000	Alto Paraná (Tenedores Bonos 144 A)
Bosques Arauco S.A.	Aval de Operación Retrocompra	Instrumento financiero	5.921	Leasing Banco Santander
Bosques Arauco S.A.	Aval de Operación Retrocompra	Instrumento financiero	2.866	Leasing Banco Chile
Forestal Valdivia S.A.	Aval de Operación Retrocompra	Instrumento financiero	1.830	Leasing Banco Santander
Forestal Valdivia S.A.	Aval de Operación Retrocompra	Instrumento financiero	1.966	Leasing Banco Chile
Forestal Celco S.A.	Aval de Operación Retrocompra	Instrumento financiero	14.178	Banco Santander Santiago
Forestal Celco S.A.	Aval de Operación Retrocompra	Instrumento financiero	8.711	Banco de Chile

Tipo de Riesgo: Riesgo de mercado – Tipo de Cambio

Descripción

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, 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 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 +/- 1,2%, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de +/- 6,67% y un +/- 0,01% sobre el patrimonio.

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

<i>Cifras expresadas en unidades de fomento</i>	30-06-2010	31-12-2009
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	2.000.000	3.000.000

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.

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 de 2010 un 8,4% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por lo que un cambio de +/- 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 0,01% y el patrimonio no se vería casi afectado.

<i>En miles de dólares</i>	Junio	Total
Tasa Fija	2.752.736	91,6%
Bonos emitidos en Tasa Fija	2.605.285	
Préstamos con Bancos en Tasa Fija(*)	147.049	
Arrendamiento financiero	402	
Tasa Variable	250.871	8,4%
Bonos emitidos en Tasa Variable	-	
Préstamos con Bancos en Tasa Variable	250.871	
Total Bonos y Préstamos con Banco	3.003.607	100,0%

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

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

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

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

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

Al 30 de Junio de 2010 los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 46% 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 un 21%, la utilidad del ejercicio después de impuesto en +/- 25,897% y el patrimonio en +/- 4,002 %.

NOTA 23. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)

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

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

La empresa ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes unidades de negocio:

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

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

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

- Área Celulosa: Los principales productos que vende esta área son celulosa blanqueada de fibra larga (BSKP), celulosa blanqueada de fibra corta (BHKP), celulosa cruda de fibra larga (UKP), y celulosa fluff.
- Área Paneles: Los principales productos que vende esta área corresponden a paneles terciados (plywood), MDF (medium density fiberboard), HB (hardboard), PB (aglomerados) y molduras de MDF.
- Área Madera Aserrada: El portafolio de productos que vende esta área comprende madera aserrada de diferentes dimensiones y productos remanufacturados tales como molduras, piezas precortadas y finger joints, entre otros.
- Área Forestal: Esta área produce y vende rollizos aserrables, rollizos pulpables, postes y chips provenientes de los bosques propios de pino radiata y taeda, eucaliptos 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 3,2 millones de toneladas al año. Este producto es comercializado en más de 40 países, principalmente en Asia y Europa.

Área Paneles

El área paneles fabrica una variedad de productos de paneles y molduras de distintos tipos dirigidos a las industrias de la mueblería, decoración y construcción. En sus 8 plantas industriales, 3 en Chile, 2 en Argentina y 3 en Brasil, la empresa alcanza una capacidad de producción total anual de 3,2 millones de m³, de paneles terciados, aglomerados (PBO), MDF (Medium Density Fiberboard), HB (Hardboard) y molduras.

Área Madera Aserrada

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

Con 10 aserraderos en operación, 8 en Chile y 2 en Argentina, la empresa posee una capacidad anual de producción de 2,8 millones de m³ de madera aserrada.

Adicionalmente, la empresa cuenta con 7 plantas de remanufactura, 6 en Chile y 1 en Argentina, las cuales reprocesan la madera aserrada, elaborando productos remanufacturados de alta calidad, tales como molduras finger joint y sólidas, así como piezas precortadas. Todos estos productos son comercializados en más de 28 países.

Área Forestal

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

Arauco mantiene un creciente patrimonio forestal que se encuentra distribuido en Chile, Argentina y Brasil, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 916 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 340 mil hectáreas a bosques nativos, 172 mil hectáreas a otros usos y 60 mil hectáreas por plantar. Las principales plantaciones que



posee Arauco son pino radiata y taeda, especies con una rápida tasa de crecimiento y cortos ciclos de cosecha comparada con otras maderas comerciales de fibra larga.

Adicionalmente, Arauco tiene un patrimonio forestal de 127 mil hectáreas en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) con Stora Enso, el que se presenta en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (ver Notas 15 y 16).

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

PERIODO DE 6 MESES TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2010	CELULOSA MUSS	ASERRADERO MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Ingresos de las actividades ordinarias	814.667	274.661	69.535	528.323	11.083		1.698.269		1.698.269
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	12.194	16.200	285.281	7.056	9.546		330.277	(330.277)	
Ingresos financieros						10.728	10.728		10.728
Costos financieros						(107.563)	(107.563)		(107.563)
Costos financieros, neto						(96.835)	(96.835)		(96.835)
Depreciaciones y amortizaciones	67.219	9.625	4.657	25.395	1.926	1.358	110.180		110.180
Suma de las partidas significativas de ingresos	22.447	1.069	72.627	2.150			98.293		98.293
Suma de las partidas significativas de gastos	820	6.457	9.140	4.366			20.783		20.783
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	352.423	24.861	20.787	74.577	1.967	(238.086)	236.529		236.529
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						283	283		283
Negocios conjuntos	(453)		(2.510)			561	(2.402)		(2.402)
Gastos por impuestos a las ganancias						(59.334)	(59.334)		(59.334)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	122.888	10.775	120.096	24.705	627	466	279.557		279.557
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos	4.650		21.803			11.083	37.536		37.536
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	674.728	246.229	46.935	276.413	557		1.244.862		1.244.862
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	139.939	28.432	22.600	251.910	10.526		453.407		453.407
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	814.667	274.661	69.535	528.323	11.083		1.698.269		1.698.269
PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2010									
Activos de los segmentos	3.840.765	475.829	5.089.003	1.294.129	49.372	749.165	11.498.263	(20.895)	11.477.368
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas						108.757	108.757		108.757
Negocios conjuntos	29.252		329.101			22.413	380.766		380.766
Pasivos del segmento	130.401	51.174	88.785	256.258	14.561	4.456.571	4.997.750		4.997.750
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.503.493	222.269	3.411.574	300.238	1.995	162.408	6.601.977	1.762	6.603.739
Extranjero	529.212	30.592	1.185.230	580.331	35.600	105.465	2.466.430		2.466.430
Total Activos No Corrientes	3.032.705	252.861	4.596.804	880.569	37.595	267.873	9.068.407	1.762	9.070.169

PERIODO DE 6 MESES TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009	CELULOSA MUSS	ASERRADERO MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Ingresos de las actividades ordinarias	764.346	218.211	43.907	359.065	7.411		1.392.940		1.392.940
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	8.328	1.519	320.804	19.362	12.038		362.051	(362.051)	
Ingresos financieros						9.285	9.285		9.285
Costos financieros						(83.445)	(83.445)		(83.445)
Costos financieros, neto						(74.160)	(74.160)		(74.160)
Depreciaciones y amortizaciones	66.708	8.209	3.017	15.474	1.794		95.202		95.202
Suma de las partidas significativas de ingresos			75.921				75.921		75.921
Suma de las partidas significativas de gastos	2.278	1.415	4.734				8.427		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		60.043
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						4.112	4.112		4.112
Negocios conjuntos						1.835	1.835		1.835
Gastos por impuestos a las ganancias						(19.773)	(19.773)		(19.773)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	88.029	13.415	65.503	12.386	2.823		182.156		182.156
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos						10.131	10.131		10.131
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	664.428	197.546	27.755	229.637	553		1.119.919		1.119.919
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	99.918	20.665	16.152	129.428	6.858		273.021		273.021
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	764.346	218.211	43.907	359.065	7.411		1.392.940		1.392.940
EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009									
Activos de los segmentos	3.733.482	437.724	5.008.403	1.202.296	50.426	994.346	11.426.677	(10.905)	11.415.772
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:									
Asociadas						118.435	118.435		118.435
Negocios conjuntos	25.055		305.701			26.910	357.666		357.666
Pasivos del segmento	116.754	38.570	89.958	229.110	8.827	4.550.120	5.033.339		5.033.339
Nacionalidad de activos no corrientes									
Chile	2.604.235	222.473	3.364.282	299.227	1.974	175.945	6.668.136	1.938	6.670.074
Extranjero	539.907	42.053	990.407	764.288	37.627	97.158	2.471.440		2.471.440
Total Activos No Corrientes	3.144.142	264.526	4.354.689	1.063.515	39.601	273.103	9.139.576	1.938	9.141.514

TRIMESTRE ABRIL - JUNIO DE 2010	CELULOSA MUS\$	ASERRADERO MUS\$	FORESTAL MUS\$	PANELES MUS\$	OTROS MUS\$	CORPORATIVO MUS\$	SUBTOTAL MUS\$	ELIMINACION MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias	428.415	161.639	42.061	275.341	5.933		913.389		913.389
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	9.680	15.112	149.374	3.698	5.499		183.363	(183.363)	
Ingresos financieros						2.144	2.144		2.144
Costos financieros						(57.628)	(57.628)		(57.628)
Costos financieros, neto						(55.484)	(55.484)		(55.484)
Depreciaciones y amortizaciones	41.733	5.445	2.631	13.961	1.028	663	65.461		65.461
Suma de las partidas significativas de ingresos	22.447	1.069	41.346	2.150			67.012		67.012
Suma de las partidas significativas de gastos	820	2.235	4.879	608			8.542		8.542
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	223.901	24.608	4.968	50.681	2.865	(132.950)	174.073		174.073
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						118	118		118
Negocios conjuntos	440		(1.989)			816	(733)		(733)
Gastos por impuestos a las ganancias						(46.623)	(46.623)		(46.623)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	80.789	2.951	55.675	13.413	627	465	153.920		153.920
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos			14.453			7.083	21.536		21.536
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	349.960	145.697	29.209	141.275	393		666.534		666.534
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	78.455	15.942	12.852	134.066	5.540		246.855		246.855
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	428.415	161.639	42.061	275.341	5.933		913.389		913.389

TRIMESTRE ABRIL - JUNIO DE 2009	CELULOSA MUSS	ASERRADERO MUSS	FORESTAL MUSS	PANELES MUSS	OTROS MUSS	CORPORATIVO MUSS	SUBTOTAL MUSS	ELIMINACION MUSS	TOTAL MUSS
Ingresos de las actividades ordinarias	402.107	118.404	24.617	183.964	3.708		732.800		732.800
Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	578	1.370	164.808	11.497	4.998		183.251	(183.251)	
Ingresos financieros						4.104	4.104		4.104
Costos financieros						(41.095)	(41.095)		(41.095)
Costos financieros, neto						(36.991)	(36.991)		(36.991)
Depreciaciones y amortizaciones	35.677	4.048	1.957	7.311	1.788		50.781		50.781
Suma de las partidas significativas de ingresos			46.244				46.244		46.244
Suma de las partidas significativas de gastos	2.278	1.415	2.132				5.825		5.825
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	44.405	550	29.652	22.411	687	(51.288)	46.417		46.417
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación:									
Asociadas						3.447	3.447		3.447
Negocios conjuntos						1.357	1.357		1.357
Gastos por impuestos a las ganancias						(12.617)	(12.617)		(12.617)
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento									
Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo y Activos Biológicos	32.409	8.732	32.927	8.894	2.460		85.422		85.422
Adquisición y aportes de inversiones en asociadas y negocios conjuntos						10.131	10.131		10.131
Nacionalidad de los Ingresos de las actividades Ordinarias									
Ingresos de las actividades ordinarias - país (empresas chilenas)	341.230	106.698	15.979	116.829	506		581.242		581.242
Ingresos de las actividades ordinarias - extranjero (empresas extranjeras)	60.877	11.706	8.638	67.135	3.202		151.558		151.558
Total Ingresos de las actividades Ordinarias	402.107	118.404	24.617	183.964	3.708		732.800		732.800

NOTA 24. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

Utilidad líquida distribuible

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

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

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

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

A continuación se detallan los ajustes efectuados para la determinación de la provisión a registrar al 30 de junio de 2010 correspondiente al 40% de la Utilidad líquida distribuible del periodo 2010:

	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 30-06-2010	236.529
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No realizados	(72.627)
Realizados	81.838
Impuestos diferidos	(2.695)
Utilidad líquida distribuible al 30-06-2010	243.045

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

Al 30 de junio de 2010 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos No Financieros Corrientes se presentan MUS\$ 97.218 correspondientes a la provisión de dividendo mínimo del periodo 2010.

Ganancias por acción

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

Ganancias (Pérdidas) por Acción	Enero-Junio		Abril-Junio	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación				
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	236.529	60.043	174.073	46.417
Promedio Ponderado de Número de Acciones	113.152.446	113.152.446	113.152.446	113.152.446
Ganancias (Pérdidas) por Acción (us\$ por acción)	2,09	0,53	1,54	0,41

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

1) El día 2 de septiembre de 2010, la Compañía ha procedido a colocar bonos en el mercado local, bonos que son desmaterializados y al portador, cuyas condiciones más relevantes son las siguientes:

1. Bonos de la Serie "J", emitidos con cargo a la línea de bonos aprobada por el Directorio con fecha 16 de Agosto pasado e inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 588.

Esta colocación ha sido efectuada por una suma total de 5.000.000 de Unidades de Fomento ("UF"), a 10 años plazo. Los intereses se devengarán a contar del 1º de Septiembre de 2010, y se pagarán semestralmente, los días 1º de Marzo y 1º de Septiembre de cada año, a contar del día 1º de Marzo de 2011. La amortización del capital se efectuará en una sola cuota pagadera el día 1º de Septiembre de 2020.

La emisión alcanzó una tasa de colocación de 3,18%.

Los Bonos de la Serie "J" devengarán sobre el capital insoluto, expresado en UF, un interés de cupón del 3,25% anual, compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días, equivalente a una tasa de 1,6120% semestral.

2. Esta serie de bonos cuenta con una clasificación de riesgo local de AA.

Los agentes colocadores de la colocación, fueron BBVA Corredores de Bolsa Limitada y CorpBanca Corredores de Bolsa S.A, sociedades con las cuales no existe relación de propiedad.

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

i) El Bono de la Serie "J" podrá ser rescatado a partir del 1º de Septiembre de 2013.

ii) Los Bonos no tendrán garantía alguna.



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

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

2) Con posterioridad al 30 de junio de 2010, se ha recibido por concepto de Indemnizaciones de seguros, un primer anticipo ascendente a MMUS\$ 100, el que incluye conceptos tanto de daños físicos (MMUS\$ 30) como de pérdidas por paralización (MMUS\$ 70).

3) La autorización para la emisión y publicación de los presentes estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 fue aprobada por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 429 del 6 de septiembre de 2010.

Con posterioridad al 30 de junio de 2010 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que informar.