

**EMPRESAS COPEC S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**Al 31 de diciembre de 2009**



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de marzo de 2010

Señores Accionistas y Directores  
Empresas Copec S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresas Copec S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresas Copec S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

 

Ricardo Arraño T.

**Índice de los estados financieros consolidados de Empresas Copec S.A. y afiliadas**

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN .....	3
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO .....	7
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA .....	9
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES .....	11
2.1    BASES DE PRESENTACIÓN .....	11
2.2    BASES DE CONSOLIDACIÓN .....	12
2.3    INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS .....	15
2.4    TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL .....	15
2.5    PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....	17
2.6    ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	18
2.7    PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....	18
2.8    ACTIVOS INTANGIBLES .....	19
2.9    COSTOS POR INTERESES .....	21
2.10   PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	21
2.11   ACTIVOS FINANCIEROS .....	22
2.12   INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA .....	24
2.13   INVENTARIOS .....	24
2.14   DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	25
2.15   EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	26
2.16   CAPITAL SOCIAL .....	26
2.17   SUBVENCIONES ESTATALES .....	26
2.18   ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	27
2.19   PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES .....	27
2.20   IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	27
2.21   BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	28
2.22   PROVISIONES .....	29
2.23   RECONOCIMIENTO DE INGRESOS .....	29
2.24   ARRENDAMIENTOS .....	30
2.25   ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	31
2.26   DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS .....	31
2.27   MEDIO AMBIENTE .....	32
2.28   COMBINACIÓN DE NEGOCIOS .....	32

2.29	DETERIORO.....	32
NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN DE LAS NIIF .....		34
3.1.1	APLICACIÓN DE NIIF 1 .....	34
3.1.2	ADOPCIÓN DE MODELOS DE ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS .....	34
3.1.3	LAS EXENCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA ELEGIDAS POR EL GRUPO, SON LAS SIGUIENTES:.....	34
3.2	CONCILIACIÓN ENTRE NIIF Y PRINCIPIOS CONTABLES CHILENOS .....	37
3.2.1	RESUMEN DE LA CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO .....	38
3.2.2	RESUMEN DE RESULTADO NETO CONSOLIDADO.....	42
NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....		45
NOTA 4.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....		45
NOTA 4.2 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS (NEGOCIACIÓN).....		46
NOTA 4.3 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....		47
NOTA 4.4 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....		47
NOTA 4.5 PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO.....		48
NOTA 4.6 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS.....		53
NOTA 4.7 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE .....		53
NOTA 4.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA .....		54
NOTA 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO .....		56
NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....		68
NOTA 7. INVENTARIOS .....		70
NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS .....		70
NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS .....		74
NOTA 10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES.....		74
NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES .....		75
NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....		78
NOTA 13. ARRENDAMIENTOS.....		80
NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....		83
NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS.....		84
NOTA 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....		87
NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....		87
17.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....	88
17.2	CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS .....	89
17.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	90
17.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA .....	92

NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES .....	92
NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO .....	102
NOTA 20. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL <i>MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</i> ...	103
NOTA 21. ACCIONES.....	109
NOTA 22. UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN .....	109
NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS.....	111
NOTA 24. OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN Y COSTOS FINANCIEROS .....	112
NOTA 25. INGRESOS (PÉRDIDAS) POR BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y NO MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	113
NOTA 26. DIFERENCIA DE CAMBIO.....	113
NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS.....	113
NOTA 28. RESULTADOS RETENIDOS .....	116
NOTA 29. MEDIO AMBIENTE .....	117
NOTA 30. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS .....	122
NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	128
NOTA 32. COSTOS POR PRÉSTAMOS.....	133
NOTA 33. HECHOS POSTERIORES .....	133

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Activos, Corriente</b>				
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.1	1.267.885	419.526	525.320
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	4.2	51.517	45.573	43.528
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	4.3	0	0	0
Otros Activos Financieros, Corriente		213	162	197
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	4.4	1.092.593	1.142.410	1.576.616
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	17	80.420	87.813	169.920
Inventarios	7	879.142	855.553	842.611
Activos Biológicos, Corriente	8	310.832	305.730	351.227
Activos de Cobertura, Corriente		0	0	0
Activos Pignorados como Garantía		0	0	0
Pagos Anticipados, Corriente		70.005	83.560	64.605
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	9	168.240	193.723	135.688
Otros Activos, Corriente	10	19.756	11.327	11.521
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total</b>		<b>3.940.603</b>	<b>3.145.377</b>	<b>3.721.233</b>
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos en Venta		0	0	0
<b>Activos, Corriente, Total</b>		<b>3.940.603</b>	<b>3.145.377</b>	<b>3.721.233</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	4.3	1.216	796	1.332
Otros Activos Financieros, No Corriente		61	72	72
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	4.4	16.259	15.204	26.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	17	453	361	424
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el <i>Método de la Participación</i>	20	636.763	571.181	634.906
Otras Inversiones Contabilizadas por el <i>Método de la Participación</i>	30	408.622	53.158	55.034
Activos Intangibles, Neto	11	142.521	76.717	84.047
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	12	6.688.334	5.950.137	6.198.199
Activos Biológicos, No Corriente	8	3.446.696	3.346.703	3.479.289
Propiedades de Inversión	14	85.869	69.773	87.960
Activos por Impuestos Diferidos	15	150.039	120.581	113.815
Activos Pignorados como Garantía		0	0	0
Activos de Cobertura, No Corriente		21.659	7.628	0
Pagos Anticipados, No Corriente		30.633	24.966	22.290
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		0	0	0
Otros Activos, No Corriente		9.893	11.787	26.327
<b>Activos No Corrientes, Total</b>		<b>11.639.018</b>	<b>10.249.064</b>	<b>10.730.257</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>		<b>15.579.621</b>	<b>13.394.441</b>	<b>14.451.490</b>

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Pasivos, Corriente</b>				
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	4.5	632.949	578.932	779.869
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente	4.5	0	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente	4.6	11.195	14.127	7.007
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	16	754.653	729.865	943.923
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	17	7.539	8.561	9.158
Provisiones, Corriente	18	9.935	6.519	5.116
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		25.543	11.545	44.949
Otros Pasivos, Corriente		124.730	111.965	249.287
Ingresos Diferidos, Corriente		2.218	3.240	5.466
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	19	6.188	3.882	4.303
Pasivos de Cobertura, Corriente		0	0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		9.220	6.809	7.395
<b>Pasivos Corrientes en Operación , Corriente, Total</b>		<b>1.584.170</b>	<b>1.475.445</b>	<b>2.056.473</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>1.584.170</b>	<b>1.475.445</b>	<b>2.056.473</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	4.5	3.166.596	2.341.237	2.474.283
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes	4.5	0	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente		0	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	16	846	769	810
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	17	0	0	0
Provisiones, No Corriente	18	18.521	13.967	16.184
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	1.417.569	1.216.267	1.238.870
Otros Pasivos, No Corriente		129.526	38.153	53.637
Ingresos Diferidos, No Corriente		291	236	299
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	19	53.852	40.639	47.513
Pasivos de Cobertura, Corriente		0	0	0
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>4.787.201</b>	<b>3.651.268</b>	<b>3.831.596</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de</b>				
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Capital Emitido		686.114	686.114	686.114
Acciones Propias en Cartera		0	0	0
Otras Reservas		636.807	95.106	668.697
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	28	7.621.923	7.234.475	6.901.084
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de</b>		<b>8.944.844</b>	<b>8.015.695</b>	<b>8.255.895</b>
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Participaciones Minoritarias		263.406	252.033	307.526
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>9.208.250</b>	<b>8.267.728</b>	<b>8.563.421</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL</b>		<b>15.579.621</b>	<b>13.394.441</b>	<b>14.451.490</b>

## Estado de Resultados Integrales por Función

	Nota	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) de Operaciones</b>			
Ingresos Ordinarios, Total	23	9.941.513	14.321.159
Costo de Ventas		(8.261.132)	(12.204.323)
<b>Margen Bruto</b>		<b>1.680.381</b>	<b>2.116.836</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	24	215.437	140.622
Costos de Mercadotecnia		(50.286)	(56.960)
Costos de Distribución		(478.436)	(550.284)
Investigación y Desarrollo		(3.915)	(3.827)
Gastos de Administración		(539.816)	(516.893)
Costos de Reestructuración		0	0
Otros Gastos Varios de Operación		(61.742)	(45.617)
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]	24	(205.635)	(201.143)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el <i>Método de la Participación</i>		35.810	(9.676)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el <i>Método de la Participación</i>		2.084	2.160
Diferencias de Cambio	26	37.682	(132.712)
Resultados por Unidades de Reajuste		3.734	2.247
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	25	(9.298)	(7.233)
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida		45.425	0
Otras Ganancias (Pérdidas)		30.900	(993)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>702.325</b>	<b>736.527</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	15	109.954	124.585
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>592.371</b>	<b>611.942</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		2.280	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>594.651</b>	<b>611.942</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		576.188	590.214
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		18.463	21.728
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>594.651</b>	<b>611.942</b>
<b>Ganancias Por Acciones</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>0,4432714</b>	<b>0,4540615</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,4432714	0,4540615
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>0,4432714</b>	<b>0,4540615</b>
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,4432714	0,4540615

**Estado de Otros Resultados Integrales**

	<b>31.12.2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2008</b> <b>MUS\$</b>
Ganancia (Pérdida)	594.651	611.942
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>		
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos	0	0
Activos Financieros Disponibles para la Venta	(1.334)	273
Cobertura de Flujo de Caja	3.084	(15.322)
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos	0	0
Ajustes por conversión	560.717	(579.609)
Ajustes de asociadas	0	0
Ganancias (Pérdidas) Actuariales de Planes de Pensiones de Beneficios Definidos	0	0
Otros Ajustes al Patrimonio Neto	(19.997)	20.073
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	0	0
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total</b>	<b>542.470</b>	<b>(574.585)</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>1.137.121</b>	<b>37.357</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a</b>		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	1.117.889	16.623
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	19.232	20.734
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>1.137.121</b>	<b>37.357</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 12/2009	Cambios en Capital Emitido								Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión										
<b>Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2009</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>(576.535)</b>	<b>0</b>	<b>(15.580)</b>	<b>686.621</b>	<b>7.234.475</b>	<b>8.015.695</b>	<b>252.033</b>	<b>8.267.728</b>
<b>Ajustes de Periodos Anteriores:</b>												
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>(576.535)</b>	<b>0</b>	<b>(15.580)</b>	<b>686.621</b>	<b>7.234.475</b>	<b>8.015.695</b>	<b>252.033</b>	<b>8.267.728</b>
<b>Cambios</b>												
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Ordinarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Preferentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants) como contraprestación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ejercicio de Opciones, Derechos o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expiración de Opciones o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	(1.334)	559.781	0	3.086	(19.832)	576.188	1.117.889	19.232	1.137.121
Adquisición de Acciones Propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos en Efectivos Declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	(189.419)	(189.419)	0	(189.419)
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reducción de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Patrimonio Neto hacia Pasivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo hacia Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias desde Prima de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	679	679	(7.859)	(7.180)
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.334)</b>	<b>559.781</b>	<b>0</b>	<b>3.086</b>	<b>(19.832)</b>	<b>387.448</b>	<b>929.149</b>	<b>11.373</b>	<b>940.522</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 31.12.09</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(734)</b>	<b>(16.754)</b>	<b>0</b>	<b>(12.494)</b>	<b>666.789</b>	<b>7.621.923</b>	<b>8.944.844</b>	<b>263.406</b>	<b>9.208.250</b>

PERIODO ANTERIOR - 12/2008	Cambios en Capital Emitido								Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión										
<b>Saldo Inicial Periodo Anterior: 01 de enero de 2008</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>668.697</b>	<b>6.901.084</b>	<b>8.255.895</b>	<b>307.526</b>	<b>8.563.421</b>
<b>Ajustes de Periodos Anteriores:</b>												
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>668.697</b>	<b>6.901.084</b>	<b>8.255.895</b>	<b>307.526</b>	<b>8.563.421</b>
<b>Cambios</b>												
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Ordinarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Preferentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants) como contraprestación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ejercicio de Opciones, Derechos o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expiración de Opciones o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	600	(576.535)	0	(15.580)	17.924	590.214	16.623	20.734	37.357
Adquisición de Acciones Propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(235.743)	(235.743)	0	(235.743)
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reducción de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Patrimonio Neto hacia Pasivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo hacia Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias desde Prima de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	(21.080)	(21.080)	(76.227)	(97.307)
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>(576.535)</b>	<b>0</b>	<b>(15.580)</b>	<b>17.924</b>	<b>333.391</b>	<b>(240.200)</b>	<b>(55.493)</b>	<b>(295.693)</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31.12.08</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>(576.535)</b>	<b>0</b>	<b>(15.580)</b>	<b>686.621</b>	<b>7.234.475</b>	<b>8.015.695</b>	<b>252.033</b>	<b>8.267.728</b>

**Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo (Presentación)</b>		
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>		
Importes Cobrados de Clientes	11.965.777	16.439.997
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(3.915)	(3.827)
Pagos a Proveedores	(10.485.129)	(14.612.244)
Remuneraciones Pagadas	(315.289)	(268.178)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración	0	0
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	99.828	57.590
Otros Cobros (Pagos)	16.665	(26.704)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>1.277.937</b>	<b>1.586.634</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	25.088	28.430
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones	0	0
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	26.822	30.876
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(159.004)	(167.420)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	102.378	43.228
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(85.130)	(206.968)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	205	(108)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(89.641)</b>	<b>(271.962)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>1.188.296</b>	<b>1.314.672</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	5.604	5.878
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos	2.185	2.241
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	7	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas	1.455	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos Consolidados Proporcionalmente, Neto del Efectivo Desapropiado	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos No Consolidados Proporcionalmente	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	5	19
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos	19	0
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos	0	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	21.774	8.680
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión	0	0
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	0	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(431.814)	(424.900)
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión	0	0
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	(1.378)	(1.279)
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	(92.002)	(146.359)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	(174.111)	0
Pagos para Adquirir Asociadas	(5.750)	(17.542)
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido	(145.724)	0
Préstamos a empresas relacionadas	(66.735)	(4.560)
Préstamos a entidades no relacionadas	0	0
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	0	0
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	0	0
Otros desembolsos de inversión	(39.530)	(26.446)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(925.995)</b>	<b>(604.268)</b>

<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	500	9
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	0	0
Obtención de préstamos	1.152.605	1.730.079
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	926.886	202.537
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	86
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	0	0
Adquisición de Acciones Propias	0	0
Pagos de préstamos	(1.349.907)	(2.243.769)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros	0	(1.194)
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(2.843)	(1.591)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	(20.981)	(19.639)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(189.368)	(425.061)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(21.176)	26.209
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>495.716</b>	<b>(732.334)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>758.017</b>	<b>(21.930)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	96.262	(62.704)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(5.812)	(21.456)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	419.230	525.320
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	1.267.697	419.230

## **NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

Empresas Copec S.A. es un holding financiero que está presente, a través de sus afiliadas y asociadas, en distintos sectores de actividad. Desde su creación en 1934, la Compañía Matriz se dedicaba a la distribución de combustibles líquidos, giro que fue traspasado en octubre de 2003 a una nueva afiliada.

Hoy, las actividades de Empresas Copec S.A. se agrupan en dos grandes áreas de especialización: recursos naturales y energía. En recursos naturales participa en la industria forestal, pesquera y minera. En energía está presente en la distribución de combustibles líquidos, gas licuado y gas natural, y en generación eléctrica, sectores fuertemente vinculados al crecimiento y desarrollo del país.

Entre sus principales afiliadas y asociadas se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., SouthPacific Korp S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Sociedad Minera Isla Riesco S.A.

Empresas Copec S.A., Compañía Matriz del Grupo, es una Sociedad Anónima Abierta, 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. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf N° 150, Piso 17, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 90.690.000-9.

El Grupo Empresas Copec S.A. está controlado por AntarChile S.A., que posee el 60,82% de las acciones de la Sociedad. Antarchile S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0342 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La matriz última del Grupo es Inversiones Angelini y Cía. Ltda., que posee el 63,4015% de las acciones de Antarchile S.A.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 2.485 del 25 de marzo de 2010, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de febrero de 2009, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 24 de abril de 2009, la que aprobó los mismos. Los estados financieros aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, y no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros anuales, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En Nota N°3 se detalla la reconciliación de patrimonio neto y resultados del ejercicio.

## Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo Empresas Copec S.A. 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

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 aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Empresas Copec y Afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Patrimonio	9.208.250	8.267.728	8.563.421
Préstamos que devengan intereses			
Préstamos que devengan intereses	857.270	885.117	1.410.510
Arrendamiento financiero	608	1.394	3.597
Bonos	2.941.667	2.033.658	1.840.045
<b>Total</b>	<b>13.007.795</b>	<b>11.187.897</b>	<b>11.817.573</b>

No se estima probable la ocurrencia de eventos futuros de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero. Los efectos causados por el terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero de 2010, y otros, se exponen en Nota N° 33.

## **NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares, sin decimales.

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

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

Los estados financieros consolidados de Empresas Copec S.A. al 31 de marzo de 2009 fueron los primeros estados financieros del grupo preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente, los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.

### **2.1 Bases de presentación**

En la preparación de los estados financieros consolidados, se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo Empresas Copec S.A. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se describen en la Nota N° 6.

Nuevos pronunciamientos contables:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF (Comité de Interpretación de las Normas Internacionales de Información Financiera), habían sido emitidas, pero no eran de aplicación obligatoria:

<b>Normas y Enmiendas</b>	<b>Título</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
NIIF 1 revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	1 de julio de 2009
NIIF 3 revisada*	Combinación de Negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 revisada*	Estados Financieros Consolidados y Separados	1 de julio de 2009
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013
Enmienda a NIC 39	Reconocimiento y medición. Elección de Partidas cubiertas	1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a NIIF 1		
Enmienda a NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Enmienda a CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
Enmienda a NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010
<b>Interpretaciones</b>	<b>Título</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
CINIIF 17	Distribuciones de activos no monetarios a los propietarios	1 de julio de 2009
CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	1 de julio de 2009
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

\* Estas normas fueron adoptadas con anticipación por el Grupo, no teniendo un impacto significativo en dicha aplicación.

La Administración estima que la adopción de las normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo Empresas Copec S.A. en el periodo de su aplicación inicial.

## 2.2 Bases de consolidación

### (a) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de las afiliadas por el Grupo se utiliza el *método de adquisición*. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la afiliada adquirida, la diferencia se reconoce directamente como utilidad en el estado de resultados con el nombre de minusvalía.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas, se modifican las políticas contables de las afiliadas.

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras consolidadas de Abastible S.A. y afiliadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, Compañía Minera Can Can S.A. y afiliada, Copec International Inc., EC Investrade Inc., Pesquera Iquique Guanaye S.A. y afiliadas, Servicio de Combustibles Ltda. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación				
		31.12.2009			31.12.2008	01.01.2008
		Directo	Indirecto	Total	Total	Total
91.806.000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0	99,0481	99,0481	99,0481
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0	99,9779	99,9779	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100	100	100
96.623.630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	99,8680	0,1320	100	100	100
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2180	31,7150	81,9330	81,9330	81,9330
88.840.700-6	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LTDA.	99,9740	0,0260	100	100	100
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0	52,6857	52,6857	52,6857	52,6857
0-E	EC INVESTRADE INC (PANAMA)	100	0	100	100	100
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC. (USA)	100	0	100	100	100

#### (b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a él. La enajenación de participaciones minoritarias conlleva ganancias y/o pérdidas que se reconocen en el estado de resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un goodwill o una utilidad, siendo estos la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la afiliada.

#### (c) Negocios conjuntos

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el *método del valor patrimonial*, como se describe en la NIC 28, Inversiones en Asociadas (párrafos 20 al 34).

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.

(d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo 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 libro se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del período y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en Patrimonio. Cuando la participación del grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

En Nota N° 20 se presenta un detalle de la inversión en asociadas.

e) Sociedades de cometido especial

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

Los estados financieros consolidados de la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. incluyen los saldos de la sociedad Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A.

### 2.3 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" para revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

En el caso del Grupo Empresas Copec S.A. se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas directas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota N° 31.

### 2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

#### (a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las monedas funcionales de la matriz y de las principales afiliadas y asociadas se presentan en el siguiente cuadro:

Empresa	Moneda Funcional
Empresas Copec S.A.	Dólar norteamericano
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólar norteamericano
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Peso chileno
Abastible S.A.	Peso chileno
Pesquera Iquique- Guanaye S.A.	Dólar norteamericano
Sonacol S.A.	Peso chileno
Metrogas S.A.	Peso chileno
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Dólar norteamericano
Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Dólar norteamericano
Compañía Minera Can Can S.A.	Dólar norteamericano

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió Empresas Copec S.A., la Compañía Matriz. Ello, por cuanto las afiliadas del sector forestal y pesquero representan en promedio alrededor del 70% de los activos, del pasivo exigible, del ingreso neto y del EBITDA consolidado de la Compañía. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

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.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda distinta a la funcional se convierten a la moneda funcional 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 si difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

(c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo Empresas Copec S.A. (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de

cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); 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 extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al goodwill y al valor razonable que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o período, según corresponda.

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

Comprende principalmente a terrenos forestales, plantas productivas y de almacenamiento, sucursales de venta al por menor, estaciones de servicio, oficinas y construcciones en curso. Están presentados a su costo histórico menos su correspondiente depreciación. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, en el que se incurre.

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

		Mínima	Máxima
Edificios y construcciones	Vida útil años	10	100
Planta y equipos	Vida útil años	10	80
Equipamiento de Tecnología de la Información	Vida útil años	3	10
Instalaciones Fijas y Accesorios	Vida útil años	5	20
Vehículos de Motor	Vida útil años	5	10
Otras Propiedades, Planta y Equipo	Vida útil años	3	20

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Los costos pueden también incluir pérdidas y ganancias que califiquen como flujo de caja de cobertura (hedges) de moneda extranjera en la compra de propiedades, plantas y equipos.

## 2.6 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 razonables. Los bosques son registrados a valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad.

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

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

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

El detalle de la valorización de activos biológicos se presenta en Nota N° 8.

## 2.7 Propiedades de Inversión

Se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo y no son ocupadas por el Grupo. Las propiedades de inversión se contabilizan a costo histórico.

Los terrenos mantenidos bajo contratos de arrendamiento operativo se clasifican y contabilizan como inversiones inmobiliarias cuando se cumplen el resto de condiciones de la definición de inversión inmobiliaria. El arrendamiento operativo se reconoce como si se tratara de un arrendamiento financiero.

Las inversiones inmobiliarias incluyen también aquellos terrenos mantenidos para los cuales, a la fecha de los estados financieros, no se ha definido su uso futuro.

## 2.8 Activos intangibles

### (a) Goodwill

El goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de los activos netos identificables de la afiliada/asociada adquirida en la fecha de la transacción. El goodwill relacionado con adquisiciones de afiliadas se incluye en activos intangibles. El goodwill relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. El goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del goodwill relacionado con la entidad vendida.

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

A contar del ejercicio 2006, de acuerdo con lo dispuesto por la Norma Internacional de Información Financiera N°3, el goodwill negativo o minusvalía comprada proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados.

### (b) Patentes y marca registrada

Las patentes industriales se valorizan a costo histórico. Tienen una vida útil definida y se presentan al costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada.

### (c) Derechos de concesión y otros

Se presentan a su costo histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a su costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente en función de los plazos establecidos en los contratos.

### (d) Derechos de pesca

Las autorizaciones de pesca se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectas a amortización. Sin embargo, el carácter de "indefinida" de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(e) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectos a amortización. Sin embargo, el carácter de “indefinida” de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(f) Servidumbres

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectos a amortización. Sin embargo, el carácter de “indefinida” de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(g) Propiedades mineras y proyectos mineros

Las propiedades mineras y proyectos mineros se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectos a amortización. Sin embargo, el carácter de “indefinida” de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(h) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 16 años).

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

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas, que no superan los 5 años.

(i) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan, se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los 10 años.

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro anualmente, de acuerdo con la NIC 36.

## 2.9 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

## 2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. 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 (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del goodwill, 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.

## 2.11 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en los siguientes: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

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

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

Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados.

### (b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo Empresas Copec S.A. vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

Durante el ejercicio no se mantuvo activos financieros en esta categoría.

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

El Grupo clasifica bajo esta categoría las inversiones en acciones con cotización bursátil.

- Reconocimiento y medición:

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es líquido (y para los títulos que no cotizan), se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

Se evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

## 2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. Designándose determinados derivados como:

- (a) Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- (b) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- (c) Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

Se documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. También se documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

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

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

## 2.13 Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el *método costo medio ponderado (PMP)*, a excepción de los combustibles en la afiliada Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., que se registran según el método FIFO (first in - first out).

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados anuales, no hay Inventarios entregados en garantía que informar.

Los costos iniciales de la 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 que los bosques son cosechados.

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.

#### 2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el *método del tipo de interés efectivo*, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar no difiere significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo 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 nuestras afiliadas de distribución, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

#### 2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación, los sobregiros se clasifican en el pasivo corriente.

#### 2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 1.299.853.848 de una misma serie (Ver Nota N° 21).

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida cuya definición se indica en la Nota N° 22. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor de las reservas acumuladas a medida que se devenga el beneficio para los accionistas.

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado principalmente por reservas por ajuste de conversión y reservas de cobertura. Empresas Copec S.A. no posee restricciones asociadas con las reservas antes mencionadas.

La reserva de conversión corresponde a la diferencia de conversión de moneda extranjera de las afiliadas del Grupo Empresas Copec S.A. con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

Las reservas de cobertura corresponden a la parte de la ganancia o pérdida efectiva de contratos swaps de cobertura vigentes al cierre de los presentes estados financieros.

#### 2.17 Subvenciones estatales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se difieren y se reconocen en el estado de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costos que pretenden compensar.

Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición del activo fijo se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones estatales diferidas y se abonan en el estado de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

#### 2.18 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el *método del tipo de interés efectivo*. Cuando el valor nominal de la cuenta por pagar no difiera significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

#### 2.19 Préstamos que devengan intereses

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; 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 del tipo de interés efectivo*. El *método de interés efectivo* consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

#### 2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en afiliadas y asociadas, excepto en aquellos casos donde se pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertirse en un futuro previsible.

Asimismo, se ha considerado el impuesto diferido proveniente de los resultados no realizados que se generan en el proceso de valuación a Valor Patrimonial (VP) o consolidación.

## 2.21 Beneficios a los empleados

### (a) Vacaciones del personal

El Grupo reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo y se registra a su valor nominal.

En algunas empresas filiales, se reconoce un gasto para bonos de feriado por existir la obligación contractual con el personal de rol general y equivale a un importe fijo según contrato de trabajo. Este bono de feriado se registra en gasto en el momento que el trabajador hace uso de sus vacaciones y es registrado a su valor nominal.

### (b) Bonos de producción

Se reconoce un gasto para bonos de producción cuando existe la decisión impartida por el Directorio de que dicho bono sea efectivo. El Grupo reconoce una provisión cuando está contractualmente obligado o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, y cuando se pueda realizar una estimación fiable de la obligación. Este bono es registrado a su valor nominal.

### (c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

El pasivo reconocido en el estado de situación es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de cierre de los estados financieros. Dicho valor es calculado anualmente por actuarios independientes, y se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de instrumentos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el estado de resultados en el período en que ocurren.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

Los conceptos indicados en las letras a) y b) no representan partidas significativas en el Estado de Resultados Integrales.

## 2.22 Provisiones

Las provisiones para restauración medio ambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada período.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las estimaciones actuales del mercado, en la fecha del estado de situación, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

## 2.23 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

### (a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el periodo de aceptación ha finalizado, o bien tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

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

(b) Ventas de servicios

Los servicios se suministran sobre la base de una fecha y material concreto o bien como contrato a precio fijo, por períodos que oscilan entre uno y tres años.

Los ingresos de contratos de fecha y material concretos se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.

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

(c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el *método del tipo de interés efectivo*.

(d) Ingresos por regalías

Los ingresos por regalías se reconocen sobre la base del devengo de acuerdo con la sustancia de los correspondientes acuerdos.

(e) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

## 2.24 Arrendamientos

(a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

Los arrendamientos de activo fijo cuando el Grupo 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.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en otras cuentas a pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

(b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

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 de arrendamiento.

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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 del capital.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el período del arrendamiento de acuerdo con el *método de la inversión neta*, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del activo fijo en el Estado de Situación.

Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

## 2.25 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar del uso continuado.

## 2.26 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad, se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas en la medida que se devenga el beneficio.

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 política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptibles de ser distribuidas como

dividendos, cuya definición se indica en Nota N° 22. Por otra parte, en el mes de octubre de cada año el Directorio se pronuncia acerca de la posibilidad de distribuir entre los accionistas un dividendo provisorio, a ser pagado en el mes de diciembre, en la medida que se prevea un término de año con resultados positivos y que las disponibilidades de caja de la Compañía lo permitan.

#### 2.27 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente que no correspondan a adiciones al activo fijo, se reconocen en resultados en el ejercicio o período en que se incurren.

#### 2.28 Combinación de negocios

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

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

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

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

#### 2.29 Deterioro

##### a) 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.

#### b) Activos financieros

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

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

### **NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN DE LAS NIIF**

#### **3.1.1 Aplicación de NIIF 1**

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

La fecha de transición del Grupo es el 1 de enero de 2008, para lo cual ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por el Grupo es el 1 de enero de 2009, de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

#### **3.1.2 Adopción de modelos de estados financieros básicos**

El Grupo ha decidido adoptar para efectos de presentación los siguientes modelos de estados financieros:

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de resultados integrales por función
- Estado de flujo de efectivo directo

#### **3.1.3 Las exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo, son las siguientes:**

##### **a) Combinaciones de negocio**

Se aplicó la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, el Grupo no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2008. Los saldos de mayores valores de inversión (plusvalía negativa) existentes a la fecha de transición fueron ajustados contra los resultados acumulados.

##### **b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido**

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

En algunos casos, se optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utilizó dicho valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos

fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores históricos iniciales, vidas útiles y valores residuales.

c) Beneficios al personal

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF, incluso si decidiera utilizar el enfoque de la “banda de fluctuación” para tratar las ganancias y pérdidas actuariales posteriores.

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

No obstante, no se prevé aplicar en adelante la banda de fluctuación.

d) Diferencias de conversión acumuladas

Si el adoptante hace uso de esta exención:

- i) Las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y
- ii) La ganancia o pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

El Grupo ha elegido valorar en cero las diferencias de cambio con anterioridad a 1 de enero de 2008. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.

e) Instrumentos financieros compuestos

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad Matriz y sus afiliadas no tienen instrumentos financieros compuestos.

f) Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente

Si una entidad adopta por primera vez las NIIF después que su afiliada (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus estados financieros consolidados, los activos y pasivos de la afiliada (o asociada o negocio conjunto) por los mismos importes en libros que la afiliada (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el *método de la participación*, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal entidad adquirió a la afiliada. De forma similar, si una

controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros consolidados, medirá sus activos y pasivos por los mismos importes en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

Esta exención no es aplicable, debido a que la Sociedad Matriz y sus afiliadas adoptarán las NIIF por primera vez en la misma fecha (1 de enero de 2009).

g) Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39

El impacto de la exención es que los comparativos no deben ser presentados para la NIC 32 y la NIC 39.

No se aplicó esta exención y se ha aplicado la NIC 32 y la NIC 39 desde la fecha de transición (1 de enero de 2008).

h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

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

Se reclasificaron varios títulos como inversiones disponibles para la venta a la fecha de transición según la NIC 39, que según principios contables chilenos estaban registradas como valores negociables.

i) Pagos basados en acciones

La exención consiste en sólo aplicar NIIF 2, a pagos basados en acciones entregados o resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad Matriz y sus afiliadas no efectúan pagos basados en acciones.

j) Contratos de seguros

El adoptante por primera vez puede aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4, contratos de seguro. La NIIF 4 prohíbe los cambios en políticas contables para los contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por el adoptante por primera vez.

Esta exención no es aplicable.

k) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

Si el adoptante utiliza esta exención, deberá medir el pasivo según NIC 37, descontarlo hasta la fecha de nacimiento de la obligación y depreciar el activo en función de condiciones presentes a la fecha de transición, en lugar de utilizar las vigentes al inicio de la operación.

Se reconoce una provisión respecto de pasivos por desmantelamiento, restauración o rehabilitación relacionados con algunas instalaciones y procesos. La exención ha sido aplicada.

l) Arrendamiento

Determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Analizamos el impacto de esta exención en sus contratos de arrendamiento vigentes a la fecha de transición, determinando que no existen contratos adicionales a los ya reconocidos bajo norma chilena que pudieran calificar como arrendamientos financieros.

m) Concesiones de servicios

La exención permite reestablecer el período anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá:

- i) Utilizar los valores contables según principios de contabilidad chilenos para el comparativo y
- ii) Efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención no es aplicable, el Grupo no posee concesiones de servicios.

n) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales

Los comparativos no deben ser ajustados, según NIIF 6.

Esta exención no es aplicable, debido a que las pertenencias mineras que posee el Grupo no se encuentran en etapa de exploración ni evaluación de recursos minerales.

### 3.2 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Empresas Copec S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Resumen de patrimonio neto consolidado
- Resultado para los períodos reportados

## 3.2.1 Resumen de la conciliación del Patrimonio neto consolidado

<b>Resumen conciliación Patrimonio neto consolidado</b>	<b>31.12.2008 MUS\$</b>	<b>01.01.2008 MUS\$</b>
<b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b>	<b>7.762.415</b>	<b>7.761.052</b>
Propiedades, plantas y equipos	1.075.478	1.130.418
Consolidación de SCE	62.368	78.960
Activos Biológicos	(141.203)	44.776
Moneda funcional	(142.581)	37.606
Plusvalía negativa	85.258	88.980
Dividendo Mínimo	(109.477)	(245.902)
Instrumentos financieros	23.689	22.521
Impuestos diferidos	(440.418)	(487.503)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	71.818	100.556
Garantía cilindros	20.381	31.957
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>	<b>8.267.728</b>	<b>8.563.421</b>

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación financiera.

- Ajuste a propiedades, plantas y equipos

Corresponde a la diferencia originada por la valorización a valor razonable como costo estimado de los activos efectuados a la fecha de transición.

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos fijos aplicada bajo norma local para el ejercicio 2008, el efecto en depreciación del ajuste a valor razonable antes mencionado y el cambio de vidas útiles efectuado para utilizar vidas útiles económicas de los activos fijos e intangibles.

El ajuste corresponde principalmente a efectos de tasación de los terrenos, edificios, plantas y equipos de las sociedades consolidadas.

El valor libro de las Propiedades, planta y equipo previo a la determinación del valor razonable al 31 de diciembre de 2007 fue de MUS\$ 5.058.865

- Consolidación de Sociedades de Cometido Especial (SCE)

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

	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Propiedades, planta y equipo	56.758	56.838
Activos biológicos	171.284	229.714
Otros activos	22.004	7.658
Pasivos financieros	(187.678)	(215.250)
<b>Total</b>	<b>62.368</b>	<b>78.960</b>

- Ajuste a activos biológicos

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

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

- Ajuste por moneda funcional

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

En relación a la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A., se determinó que la moneda funcional de sus afiliadas en Brasil era el real brasileño. Bajo PCGA la moneda funcional de estas sociedades era el dólar estadounidense. Por tal razón las afiliadas en Brasil ajustaron sus activos, pasivos y patrimonio desde dólar histórico a reales históricos.

Este Ajuste se compone de lo siguiente:

<b>Impacto en Patrimonio</b>	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Conversión a dólar histórico (i)	25.535	41.331
Moneda funcional de subsidiarias en Brasil (ii)	(168.116)	(3.725)
<b>Total</b>	<b>(142.581)</b>	<b>37.606</b>

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

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

- Ajuste de plusvalía negativa

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

- Ajuste dividendo mínimo

El Grupo tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas. Los dividendos, calculados según esta política, se devengan en el pasivo del Grupo.

- Ajuste de instrumentos financieros

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

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

- (ii) Corresponde al ajuste a valor actual de pasivo de largo plazo correspondiente a impuestos sobre la circulación de mercaderías y servicios de la subsidiaria Placas do Paraná en Brasil, que bajo PCGA se registraban a su valor corriente.

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

- Ajuste en impuestos diferidos

<b>Impacto en Patrimonio</b>	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Impuestos diferidos por ajustes IFRS (i)	(363.717)	(410.240)
Eliminación de cuentas complementarias (ii)	(13.893)	(14.455)
Impuestos diferidos no reconocidos por activos biológicos (iii)	(62.808)	(62.808)
<b>Total</b>	<b>(440.418)</b>	<b>(487.503)</b>

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

<b>Impuestos Diferidos</b>	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Impuestos diferidos por ajuste a moneda funcional de empresas chilenas	(7.026)	(7.026)
Impuestos diferidos por ajuste de Propiedades, planta y equipo	(349.788)	(366.476)
Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Activos Biológicos	(8.757)	(33.444)
Impuestos diferidos por ajuste de instrumento derivado (swap) a valor justo	(1.161)	(1.658)
Impuestos diferidos por otros ajustes IFRS	3.015	(1.636)
<b>Total</b>	<b>(363.717)</b>	<b>(410.240)</b>

- (i) Impuestos diferidos por ajuste de tasación de propiedades, plantas y equipos.
- (ii) Eliminación de los saldos de las cuentas complementarias de impuestos diferidos reconocidas de acuerdo a PCGA. De acuerdo a NIIF, dichas cuentas complementarias no son aceptadas, por lo que fueron ajustadas contra los resultados acumulados a la fecha de transición.
- (iii) Impuestos diferidos equivalentes a los de los activos biológicos vigentes al 31 de diciembre de 1999, los que de acuerdo al PCGA, se exceptuaban de ser registrados.
- (iv) Impuestos diferidos que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS, debe ser consolidada.
- Efecto acumulado de otros conceptos no significativos

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

- Otros pasivos no corrientes

Corresponde fundamentalmente a la re-estimación del pasivo por garantías por cilindros, asociado a la afiliada Abastible.

### 3.2.2 Resumen de resultado neto consolidado

Resumen conciliación Resultado neto	31.12.2008 MUS\$
<b>Total resultado neto según principios contables chilenos</b>	<b>612.235</b>
Cambios en la depreciación de Propiedades, plantas y equipos	75.749
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor razonable	(165.935)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor razonable	65.201
Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar	(5.378)
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	24.274
Resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio	(11.342)
Efecto de otros ajustes no significativos	17.138
<b>Total resultado neto según NIIF</b>	<b>611.942</b>

Se detallan a continuación las explicaciones de los principales conceptos enumerados en la conciliación del estado de resultados incluida en el punto anterior.

- Ajuste por depreciación sobre propiedades, plantas y equipos

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

- Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor razonable

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

- Ajuste por valorización activos biológicos

Corresponde al ajuste a valor razonable de los activos biológicos del ejercicio, determinado de acuerdo a los criterios de tasación señalados en Nota N° 8 (NIC 41).

- Ajuste por conversión resultados afiliadas moneda funcional distinta a dólar

Corresponde a:

- (i) Ajuste asociado al cambio en la metodología de conversión a dólar del resultado de aquellas afiliadas cuya moneda funcional es pesos. Bajo la norma chilena dichos resultados se registran a tipo de cambio de cierre. Bajo NIIF, en cambio, la conversión se realiza a tipo de cambio mensual.
  - (ii) La diferencia de cambio surgida en las afiliadas indirectas brasileñas que cambiaron su moneda funcional desde dólares estadounidenses a reales brasileños. Lo anterior implica que bajo normas NIIF estas afiliadas generan diferencia de cambio por la tenencia de activos y pasivos distintos a reales brasileños.
- Ajuste impuestos diferidos
    - (i) Corresponde a la eliminación de la amortización de las cuentas complementarias de impuestos diferidos, ya que a la fecha de transición se ajustó la totalidad del saldo de éstas contra los resultados acumulados, por lo que bajo normas NIIF, esta amortización no existe.
    - (ii) Corresponde a los ajustes por impuestos diferidos surgidos de los ajustes NIIF, registrados en el ejercicio.
  - Resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio

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

- Efecto de otros ajustes no significativos

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

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

	Al 31.12.2008 MUS\$
<b>Total Estado de Flujo Neto según principios contables chilenos</b>	<b>415.915</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en):</b>	
Actividades de Operación	105.798
Actividades de Inversión	62.774
Actividades de Financiación	(135.545)
<b>Aumento (Disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>33.027</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(29.712)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>419.230</b>

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

**NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****NOTA 4.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El Efectivo y Equivalente al Efectivo del Grupo se compone de la siguiente forma:

<b>Clases de efectivo y Equivalente al efectivo</b>	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Efectivo en caja	3.723	1.683	4.948
Saldos en bancos	112.608	38.146	54.232
Depósitos a corto plazo	442.367	146.526	99.988
Fondos Mutuos	709.087	215.021	366.152
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	100	18.150	0
<b>Total</b>	<b>1.267.885</b>	<b>419.526</b>	<b>525.320</b>
<b>Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo</b>			
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(188)	(296)	0
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0
<b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(188)</b>	<b>(296)</b>	<b>0</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.267.885	419.526	525.320
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.267.697	419.230	525.320

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere de su valor razonable.

El efectivo y equivalente efectivo corresponde a la caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos. Este tipo de inversiones son fácilmente convertibles en efectivo en el corto plazo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para el caso de los depósitos a plazo, la valorización se realiza mediante el devengo a tasa de compra de cada uno de los papeles.

A la fecha de cierre del balance, estas inversiones tenían vencimiento menor a 90 días.

## NOTA 4.2 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS (NEGOCIACIÓN)

En esta categoría, se clasifican los siguientes activos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Fondos Mutuos	0	0	0
Instrumentos de renta fija	43.091	32.104	32.421
Instrumentos financieros derivados	0	0	481
Forward	2.648	5.762	0
Swaps	5.778	7.707	10.626
<b>Total</b>	<b>51.517</b>	<b>45.573</b>	<b>43.528</b>

Los activos financieros a valor razonable incluyen cuotas de fondos mutuos e instrumentos de renta fija (bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, depósitos a plazo y otros) que son administrados para la sociedad por terceros ("carteras tercerizadas"). Estos activos se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados, y se mantienen para contar con liquidez y rentabilizarla. Los fondos mutuos se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre del ejercicio. Las carteras tercerizadas se valorizan a través de las tasas de mercado al cierre del ejercicio.

El swap se valoriza por el *método de descuento de flujos efectivos* a la tasa acorde al riesgo de la operación, utilizando herramientas específicas para valorización de swaps. A la fecha de cierre del balance, los activos financieros que se clasifican en esta categoría no cuentan con el fin de ser cobertura ya que no existe incertidumbre alguna sobre su pasivo subyacente, por lo que estos instrumentos están obedeciendo más bien a una estrategia de gestión estructural del riesgo de liquidez implícito en las operaciones de la empresa.

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.

**NOTA 4.3 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Saldo inicial	796	1.332	986
Diferencias de cambio	0	0	0
Ganancias / (Pérdidas) netas en otros resultados integrales	217	(93)	346
Otros	203	(443)	0
<b>Saldo final</b>	<b>1.216</b>	<b>796</b>	<b>1.332</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>1.216</b>	<b>796</b>	<b>1.332</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:	<b>31.12.2009 MUS\$</b>	<b>31.12.2008 MUS\$</b>	<b>01.01.2008 MUS\$</b>
<b>No Corriente</b>			
Instrumentos de Patrimonio (acciones)	1.216	796	1.332
<b>Total</b>	<b>1.216</b>	<b>796</b>	<b>1.332</b>

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere de su valor razonable.

En los períodos antes señalados, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

**NOTA 4.4 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Deudores comerciales	1.044.547	1.060.362	1.474.707
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(27.921)	(20.774)	(23.389)
<b>Deudores comerciales neto</b>	<b>1.016.626</b>	<b>1.039.588</b>	<b>1.451.318</b>
Otras cuentas por cobrar	95.350	126.457	154.888
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(3.124)	(8.431)	(3.028)
<b>Otras cuentas por cobrar neto</b>	<b>92.226</b>	<b>118.026</b>	<b>151.860</b>
<b>Total</b>	<b>1.108.852</b>	<b>1.157.614</b>	<b>1.603.178</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>16.259</b>	<b>15.204</b>	<b>26.562</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>1.092.593</b>	<b>1.142.410</b>	<b>1.576.616</b>

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere de su valor razonable.

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el *método de interés efectivo* y se someten a una prueba de deterioro de valor.

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

La constitución y reverso de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido como "gastos de provisión de incobrables" en el estado de resultados.

#### NOTA 4.5 PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Los pasivos financieros valorados a costo amortizado corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se valorizan a su valor a costo amortizado utilizando el *método de tasa de interés efectivo*.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se incluía en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares y UF.

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Corriente</b>			
Préstamos con entidades de crédito	617.135	550.396	776.792
Sobregiros Contables	15.714	28.536	3.077
Intereses	0	0	0
Carta de Crédito	100	0	0
<b>Total</b>	<b>632.949</b>	<b>578.932</b>	<b>779.869</b>
<b>No corriente</b>			
Préstamos con entidades de crédito	3.166.596	2.341.237	2.474.283
<b>Total obligaciones con instituciones financieras</b>	<b>3.799.545</b>	<b>2.920.169</b>	<b>3.254.152</b>

**Al 31 de diciembre de 2009:**

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Alfa	0	27	0	325	0	27	325
Banco BBVA	0	16.554	301	216.000	24.000	16.855	240.000
Banco del Estado	1.120	103.677	5.043	41.004	858	109.840	41.862
Banco do Brasil	0	0	2.737	0	0	2.737	0
Banco Santander Rio	3.061	4.006	0	0	0	7.067	0
Banco Votorantim	0	0	84	0	4.229	84	4.229
Bank Boston	3.580	0	0	0	0	3.580	0
BBVA Banco Frances	2.540	4.001	5.022	0	0	11.563	0
Banco Galicia	0	0	2.009	0	0	2.009	0
Banco Itaú	0	0	16.065	0	0	16.065	0
Fondo de Desarrollo Económ.	0	0	80	0	394	80	394
J.P. Morgan	10.267	0	25.713	102.857	0	35.980	102.857
Santander Overseas Bank	4.839	0	0	0	0	4.839	0
Santander	0	0	18.109	13.781	0	18.109	13.781
Corpbanca	0	17.757	3.913	25.653	0	21.670	25.653
Banco Chile	13.698	5.346	10.647	86.642	0	29.691	86.642
Banco Bci	8.060	0	21.718	31.552	0	29.778	31.552
<b>Total</b>	<b>47.165</b>	<b>151.368</b>	<b>111.441</b>	<b>517.814</b>	<b>29.481</b>	<b>309.974</b>	<b>547.295</b>

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Barau - E	0	0	273	40.241	0	273	40.241
Barau - F	0	0	2.026	0	274.111	2.026	274.111
Barau - H	0	617	0	81.425	0	617	81.425
BECOP - C	0	0	1.041	0	289.095	1.041	289.095
Bono Alto Parana	1.004	0	0	0	266.143	1.004	266.143
Yankee Bond 2019	15.406	0	0	0	492.527	15.406	492.527
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	0	124.477	2.734	124.477
Yankee Bond 3º Emisión	0	279.249	0	0	0	279.249	0
Yankee Bond 4º Emisión	0	8.914	0	384.615	0	8.914	384.615
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	299.608	0	7.303	299.608
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	366.812	0	4.047	366.812
<b>Total</b>	<b>23.713</b>	<b>291.514</b>	<b>7.387</b>	<b>1.172.701</b>	<b>1.446.353</b>	<b>322.614</b>	<b>2.619.054</b>

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Bsnco Santander Chile	0	121	240	247	0	361	247
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>240</b>	<b>247</b>	<b>0</b>	<b>361</b>	<b>247</b>

<b>Total préstamos que devengan intereses</b>	<b>70.878</b>	<b>443.003</b>	<b>119.068</b>	<b>1.690.762</b>	<b>1.475.834</b>	<b>632.949</b>	<b>3.166.596</b>
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

**Al 31 de diciembre de 2008:**

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Alfa	0	0	82	0	0	82	0
Banco BBVA	0	1.026	1.190	216.594	24.000	2.216	240.594
Sampo Bank	0	0	3.278	0	0	3.278	0
Banco do Brasil	4.145	0	0	0	0	4.145	0
Banco Citi New York	1.418	0	0	0	0	1.418	0
Banco Citigroup	0	160.378	0	0	0	160.378	0
Banco Santander	1.544	32.404	11.507	24.389	0	45.455	24.389
Banco Galicia	5.055	0	0	0	0	5.055	0
Banco Itau	0	3.705	8.876	0	0	12.581	0
Banco Safra	0	41	0	0	0	41	0
J.P. Morgan	10.771	8.571	17.142	137.143	0	36.484	137.143
Santander Overseas Bank	2.531	0	0	4.800	0	2.531	4.800
Corpbanca	22.297	0	7.332	0	0	29.629	0
Banco Bci	11.473	4.625	6.445	0	0	22.543	0
Banco Estado	9.638	30	135	25.709	877	9.803	26.586
Banco de Chile	48.550	37.526	19.543	10.347	0	105.619	10.347
<b>Total</b>	<b>117.422</b>	<b>248.306</b>	<b>75.530</b>	<b>418.982</b>	<b>24.877</b>	<b>441.258</b>	<b>443.859</b>

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Barau - E	0	227	0	32.424	0	227	32.424
Barau - F	0	1.201	0	0	156.570	1.201	156.570
Bono Alto Parana	1.004	0	0	0	265.623	1.004	265.623
Yankee Bond 2º Emisión	0	104.834	0	0	124.930	104.834	124.930
Yankee Bond 3º Emisión	0	8.749	0	268.846	0	8.749	268.846
Yankee Bond 4º Emisión	0	8.915	0	385.000	0	8.915	385.000
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	297.770	0	7.303	297.770
Yankee Bond 6º Emisión	0	4.047	0	366.215	0	4.047	366.215
<b>Total</b>	<b>8.307</b>	<b>127.973</b>	<b>0</b>	<b>1.350.255</b>	<b>547.123</b>	<b>136.280</b>	<b>1.897.378</b>

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Santander Chile	0	643	751	0	0	1.394	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>643</b>	<b>751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.394</b>	<b>0</b>

<b>Total préstamos que devengan intereses</b>	<b>125.729</b>	<b>376.922</b>	<b>76.281</b>	<b>1.769.237</b>	<b>572.000</b>	<b>578.932</b>	<b>2.341.237</b>
---	----------------	----------------	---------------	------------------	----------------	----------------	------------------

**Al 01 de enero de 2008:**

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Alfa	0	0	118	107	0	118	107
Banco BBVA	0	43.416	1.638	122.458	120.000	45.054	242.458
Banco ABN	0	0	980	0	0	980	0
Banco do Brasil	0	0	2.737	0	0	2.737	0
Banco Santander Rio	0	1.009	0	0	0	1.009	0
Banco Safra	0	137	0	54	0	137	54
Banco Santander	129.125	88.869	3.575	25.284	0	221.569	25.284
Banco Scotiabank	20.745	25.052	0	0	0	45.797	0
Banco Citigroup	0	81.458	0	160.000	0	81.458	160.000
Banco Itau	0	47.251	0	0	0	47.251	0
Sampo Bank	0	0	3.287	3.291	0	3.287	3.291
J.P. Morgan	11.101	0	25.713	171.429	0	36.814	171.429
Santander Overseas Bank	1.485	0	1.200	7.200	0	2.685	7.200
Tesoro Nacional	0	0	847	0	0	847	0
Banco Corpbanca	20.151	20.249	0	0	0	40.400	0
Banco Estado	18	35	19.954	25.833	1.234	20.007	27.067
Banco Bci	54.794	12.343	2.430	1.795	0	69.567	1.795
Banco de Chile	48.613	65.552	9.090	28.853	0	123.255	28.853
<b>Total</b>	<b>286.032</b>	<b>385.371</b>	<b>71.569</b>	<b>546.304</b>	<b>121.234</b>	<b>742.972</b>	<b>667.538</b>

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Barau - E	0	0	0	0	0	0	0
Barau - F	0	0	0	0	0	0	0
Barau - H	0	0	0	0	0	0	0
Bono Alto Parana	1.004	0	0	0	265.102	1.004	265.102
Yankee Bond 2019	0	0	0	0	0	0	0
Yankee Bond 2ª Emisión	0	2.734	2.100	99.835	124.343	4.834	224.178
Yankee Bond 3ª Emisión	0	8.749	0	268.766	0	8.749	268.766
Yankee Bond 4ª Emisión	0	8.915	0	384.252	0	8.915	384.252
Yankee Bond 5ª Emisión	7.303	0	0	297.276	0	7.303	297.276
Yankee Bond 6ª Emisión	0	0	4.047	0	365.619	4.047	365.619
<b>Total</b>	<b>8.307</b>	<b>20.398</b>	<b>6.147</b>	<b>1.050.129</b>	<b>755.064</b>	<b>34.852</b>	<b>1.805.193</b>

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bsnco Santander Chile	0	467	1.578	1.552	0	2.045	1.552
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>467</b>	<b>1.578</b>	<b>1.552</b>	<b>0</b>	<b>2.045</b>	<b>1.552</b>

<b>Total préstamos que devengan intereses</b>	<b>294.339</b>	<b>406.236</b>	<b>79.294</b>	<b>1.597.985</b>	<b>876.298</b>	<b>779.869</b>	<b>2.474.283</b>
---	----------------	----------------	---------------	------------------	----------------	----------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2009, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 2.941.668 de obligaciones con el público o bonos (MUS\$ 2.033.658 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 1.840.045 al 1 de enero de 2008).

La Matriz Empresas Copec S.A. y la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. concentran más del 90% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. En términos de moneda, su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera.

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.252.838	1.829.990	2.357.703	1.799.876
Bonos emitidos en UF	688.830	203.668	680.712	187.815
Préstamos con Bancos en dólares	527.249	612.624	509.400	547.893
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	23.531	4.267	23.531	4.268
Arrendamiento Financiero	608	1.394	608	1.394
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	321.892	309.704	321.892	309.704

Los resguardos financieros a los que está sujeto el Grupo y las clasificaciones de riesgo de los instrumentos de deuda se muestran en la siguiente tabla:

Instrumento	Monto al 31.12.2009 MUS\$	Monto al 31.12.2008 MUS\$	Patrimonio >= MUS\$ 2.500.000	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento <sup>(1)</sup> <= 1,2x	Nivel de endeudamiento <sup>(2)</sup> <= 0,75x
Bonos locales	688.830	203.668	N/A	N/A	√	N/A
Créditos Sindicados	0	160.378	√	√	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	138.837	173.627	N/A	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral	255.304	241.026	N/A	√	√	N/A
Otros Créditos	156.639	41.860	No se exigen resguardos			
Bonos en el extranjero	2.252.838	1.829.990	No se exigen resguardos			

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

A su vez, las clasificaciones de riesgo de los instrumentos de deuda son las siguientes:

Instrumento	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's	Feller Rate
<b>Arauco</b>				
Bonos locales	-	AA	-	AA
Bonos en el extranjero	BBB	BBB+	Baa2	-
<b>Empresas Copec</b>				
Bonos locales	-	AA	-	AA

**NOTA 4.6 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS**

En esta categoría, el Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Swaps	10.648	14.051	7.007
Otros	547	76	0
<b>Total</b>	<b>11.195</b>	<b>14.127</b>	<b>7.007</b>

En los pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados se incluyen tanto los pasivos designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y aquellos clasificados como mantenidos para negociar. Los pasivos mantenidos para negociar y los derivados que son pasivos financieros se valorizan a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas son llevadas a cuentas de resultado.

Este pasivo se incluye en la cuenta otros pasivos financieros, corriente.

**NOTA 4.7 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE**

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

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	Diciembre 2009 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
<b>Activos financieros a valor justo</b>				
Swap (activo)	5.778	-	5.778	-
Forward	2.648	-	2.648	-
Fondos Mutuos	709.087	709.087	-	-
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>				
Swap (pasivo)	10.648	-	10.648	-

#### **NOTA 4.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA**

Los instrumentos de cobertura corresponden a coberturas de flujos de efectivo.

La afiliada Sonacol tiene un activo de cobertura asociado a una deuda nominada en yenes, por un valor de MUS\$ 3.661.

La afiliada Arauco, en tanto, registra swaps de tipo de cambio por un total de MUS\$ 17.998. Dicho monto se incluye en activos de cobertura, no corriente.

Si la entidad cubre los cambios en los flujos de efectivo futuros relacionados con un activo o pasivo reconocido o una operación considerada probable, el cambio de valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio neto hasta que tengan lugar dichos flujos de efectivo futuros.

Antecedentes de swap designado como de cobertura:

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

Swap de cobertura Bono Serie H:

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 de 1 de marzo de 2011. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo del 2014.

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

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

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

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

## 2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

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

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

Mediante una prueba de efectividad se puede apreciar que la afiliada Arauco pudo eliminar la incertidumbre del tipo de cambio en los compromisos provenientes del objeto de cobertura.

### Swap de cobertura Bono Serie F:

El bono serie F emite pagos semestrales en UF. Para eliminar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó cuatro contratos swap detallados a continuación:

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 la afiliada Arauco realizó cuatro contratos cross-currency swap, que cubren parcialmente el monto del bono colocado:

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

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

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

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de MMUS\$ 37,62 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El

valor de mercado asciende a MUS\$ 3.372 al 31 de diciembre de 2009. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

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

Estrategia de cobertura:

Dado que Arauco tiene un alto porcentaje de activos en dólares, y obligaciones en pesos reajustables, necesita minimizar el riesgo de tipo de cambio. 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.

## **NOTA 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

- Factores de riesgo financiero:

A través de sus afiliadas y asociadas, el Grupo mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con los recursos naturales y la energía. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo a lo anterior, la administración de cada una de las afiliadas realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

Las afiliadas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustibles. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 85% de los activos consolidados del grupo, un 80% del Ebitda, y un 80% del resultado. Además, representan alrededor de un 90% de las cuentas por cobrar y un 90% de las emisiones de bonos. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 90% de las colocaciones consolidadas.

Gran parte de los riesgos que enfrenta el Grupo, entonces, están radicados en estas tres unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de ellas.

### **a) Riesgos asociados a Empresas Copec S.A., Compañía Matriz**

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, riesgo de tasa de interés, tipo de cambio y crédito. La administración proporciona políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de

los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o "rating". Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

La gestión del riesgo está administrada por el área de tesorería, que da cumplimiento a las políticas aprobadas por la administración.

Los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía han sido catalogados como efectivo o activo financiero a valor razonable con cambio en resultado, dada la factibilidad de que estos sean vendidos en el corto plazo.

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 3 años. En la actualidad, el portfolio agregado tiene una duración de 0,8 años.

A continuación se presenta un cuadro con los posibles efectos en resultado antes de impuesto por variaciones en el valor de la cartera de inversiones de la Compañía, producto de cambios en las tasas de interés:

<b>Duración agregada (años)</b>	<b>0,8</b>	
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>310.625.393</b>	
<b>Sensibilización tasa de interés</b>		
<b>Variación tasa</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
%	US\$	US\$
2,0%	(5.204.548)	305.420.845
1,0%	(2.602.274)	308.023.119
0,5%	(1.301.137)	309.324.256
-0,5%	1.301.137	311.926.530
-1,0%	2.602.274	313.227.667
-2,0%	5.204.548	315.829.941

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La Matriz, como parte de su política de inversiones, está autorizada a tener colocaciones en dólares estadounidenses, con el fin de hacer frente a posibles usos de caja en esa moneda, los que vendrían dados por las necesidades de algunas de sus compañías afiliadas y asociadas, y por los nuevos negocios en que la Matriz

eventualmente podría participar. Dichos recursos podrán estar invertidos en fondos mutuos locales e internacionales, depósitos a plazo y administración por parte de un tercero, mediante un mandato específico.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio tienen efecto en el valor de los instrumentos denominados en pesos al expresarlos en dólares. Una depreciación del peso tendrá un efecto negativo al expresar las inversiones en esta moneda en dólares. Por el contrario, una apreciación del peso generará un efecto positivo.

A la fecha, aproximadamente un 22,1% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 77,9% en pesos y UF. El objetivo, sin embargo, es llegar en el mediano plazo a un rango de 50-80% en dólares, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

A continuación, se presenta un cuadro con los posibles efectos en resultado antes de impuesto producto de cambios en el valor de la cartera de inversiones (medida en dólares), consecuencia de variaciones en el tipo de cambio:

<b>Porcentaje de la cartera en pesos</b>			<b>77,9%</b>
<b>Valor total cartera (US\$)</b>			<b>310.625.393</b>
<b>Sensibilización tipo de cambio</b>			
	<b>Variación tipo de cambio</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
	<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Apreciación \$	10,0%	24.182.272	334.807.665
	5,0%	12.091.136	322.716.529
Depreciación \$	-5,0%	(12.091.136)	298.534.257
	-10,0%	(24.182.272)	286.443.121

Además, la Compañía consolida en sus estados financieros a las afiliadas que realizan su contabilidad en pesos, como es el caso de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., registrando sus cifras según lo indicado en la nota 2.4 (c). Los resultados consolidados de Empresas Copec S.A. se pueden ver afectados por movimientos en el tipo de cambio al convertir los resultados en pesos de las mencionadas afiliadas a dólares. Por otro lado, afiliadas como Arauco y las pesqueras también se ven afectadas por movimientos en el tipo de cambio, ya que parte de sus costos operacionales se encuentran denominados en pesos.

Por último, la Matriz, colocó el día 22 de diciembre de 2009 un bono en el mercado local en UF (BECOP-C) por un monto total de UF 7.000.000. La tasa de colocación fue de 4,30% para una tasa de carátula de 4,25%. Los intereses se pagan semestralmente y la amortización del principal se paga en una sola cuota el 2030. La

moneda de nominación de este pasivo (UF) difiere de la moneda funcional de la Matriz (US\$). Sin embargo, estos bonos han sido traspasados a las filiales del sector combustibles, cuya moneda funcional es el peso, de manera que la exposición consolidada al tipo de cambio por este concepto se ve eliminada. Este traspaso elimina también todo riesgo de liquidez a nivel de la Matriz.

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz se concentran en instrumentos de renta fija. De acuerdo a la política de inversiones, se establecen límites por emisor y para categorías de instrumentos dependiendo de la clasificación de riesgo o rating que posean dichos emisores. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las principales contrapartes:

Principales contrapartes	%	Valor US\$
Banco Chile	16,9%	52.687.643
Santander Fondos Mutuos	12,9%	40.107.703
BCI Fondos Mutuos	12,0%	37.268.641
Itaú Fondos Mutuos	5,9%	18.307.079
Banchile Fondos Mutuos	9,5%	29.585.513
Banco Santander	5,8%	17.979.968
Celfin Fondos Mutuos	9,5%	29.384.548
Bice Fondos Mutuos	6,1%	18.821.633
Scotia Fondos Mutuos	4,5%	14.012.189
BBVA Fondos Mutuos	2,1%	6.466.469
Cruz del Sur Fondos Mutuos	3,1%	9.575.981
Otros	11,7%	36.428.026
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>310.625.393</b>

**b) Riesgos asociados a Celulosa Arauco y Constitución S.A. (sector forestal)**

Los activos financieros de la afiliada 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 aborda la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

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

(i) Riesgo de crédito

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.

La exposición de la afiliada Arauco al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 29 millones a diciembre de 2009. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, 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.

La deuda cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza a un 88,86%, por tanto, la exposición de la cartera de la afiliada Arauco es de un 11,14%.

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios (ver tabla en Nota N° 4.4).

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

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que deben seguir todas las empresas del grupo Arauco. Las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de Evaluación de Crédito (EVARIE) donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea

otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en cada uno de los comités internos de cada empresa del grupo Arauco según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Si la línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

Durante el año 2009, las ventas consolidadas, fueron de MUS\$ 3.113.045, de las cuales el 56,7% corresponden a ventas a crédito, 32,7% a ventas con cartas de crédito y 10,6% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

A diciembre de 2009, los deudores por ventas eran MUS\$ 506.503, de los cuales 61,4% correspondían a ventas a crédito, 33,3% a ventas con cartas de crédito y 5,3% a otros tipos de ventas, tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.459 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 1,9% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito, 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 o vencida.

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

El deterioro de los últimos 5 años, incluyendo los cuatro trimestres del año 2009, ha sido de US\$ 8,11 millones, lo que representa un 0,05% sobre el total de ventas durante este período.

Deterioro de deudores por venta como porcentaje de ventas totales:

	2009	2008	2007	2006	2005	últimos 5 años
Deterioro de Deudores por Ventas	0,050%	0,130%	0,030%	0,010%	0,020%	0,050%

En marzo de 2009 se implementó una política de garantías con el propósito de controlar la contabilización, valorización y vencimiento de estas.

En diciembre de 2009 se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa de la afiliada Arauco.

Con respecto al riesgo de depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos, la afiliada 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.

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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, trabaja con una política de colocaciones.

En la siguiente tabla se detalla el capital comprometido de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez, agrupado según vencimiento:

En miles de dólares	Diciembre 2009					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	121	240	247	0	608
Préstamos con Bancos	24.287	126.677	52.011	319.182	28.623	550.780
Bonos emitidos en UF y dólares	23.713	291.514	6.346	1.172.700	1.157.258	2.651.531
<b>Total</b>	<b>48.000</b>	<b>418.312</b>	<b>58.597</b>	<b>1.492.129</b>	<b>1.185.881</b>	<b>3.202.919</b>

En miles de dólares	Diciembre 2008					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	643	751	0	0	1.394
Préstamos con Bancos	44.430	170.016	20.502	357.943	24.000	616.891
Bonos emitidos en UF y dólares	8.307	127.972	0	1.350.256	547.123	2.033.658
<b>Total</b>	<b>52.737</b>	<b>298.631</b>	<b>21.253</b>	<b>1.708.199</b>	<b>571.123</b>	<b>2.651.943</b>

En miles de dólares	Al 1 de enero 2008					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	0	467	1.578	1.552	0	3.597
Préstamos con Bancos	83.664	180.920	34.882	462.081	120.000	881.547
Bonos emitidos en UF y dólares	8.307	20.398	6.147	1.050.129	755.064	1.840.045
<b>Total</b>	<b>91.971</b>	<b>201.785</b>	<b>42.607</b>	<b>1.513.762</b>	<b>875.064</b>	<b>2.725.189</b>

- Política de colocaciones:

La afiliada Arauco cuenta con una política de colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir. Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. De esta forma, la matriz forestal hace de banco interno para las afiliadas chilenas, otorgando préstamos intercompañía a una tasa fija determinada por la administración central. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla se produce 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.

## (iii) Riesgo de mercado- tipo de cambio

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.

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.

Se realizan análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA y Utilidad sobre el negocio.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2009 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - 3,53% sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto y un + / - 0,21% sobre el patrimonio.

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

	31.12.2009 UF	31.12.2008 UF
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	3.000.000	5.000.000

## (iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

La afiliada Arauco además está expuesta 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.

La afiliada Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2009, un 8,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las

condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en 0,48% y el patrimonio + / - 0,03%.

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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 y los productores de pulpa y papel, y la disponibilidad de sustitutos.

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

Al 31 de diciembre de 2009, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 52,0% 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.

Este riesgo es abordado de distintas maneras. La afiliada Arauco cuenta con un equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia, brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar las 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 constantes, una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación la utilidad del ejercicio después de impuesto en un + / - 33,32% y en el patrimonio en un + / - 1,92%.

**c) Riesgos asociados a Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (sector combustibles)**

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros, específicamente riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La gestión del riesgo de esta Compañía está basada en la diversificación de negocios y clientes, evaluaciones financieras de clientes y utilización de instrumentos derivados en la medida que se requieran.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Compañía. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en un trabajo conjunto con las áreas operativas y comerciales de la Compañía.

(i) Riesgo de tipo de cambio

El principal riesgo de mercado que enfrenta la compañía está dado por el riesgo de tipo de cambio (pesos/dólar) producto de operaciones de importación de combustibles para el mercado local y operaciones de ranchos de exportación, ambos tipos de operaciones de muy corto plazo.

La administración ha establecido como política gestionar el riesgo de tipo de cambio de moneda extranjera frente a la moneda nacional, obligándose a minimizar la exposición neta en moneda extranjera. Para ello, la Gerencia de Administración y Finanzas de la compañía utiliza contratos de forward con entidades financieras locales. Dichos contratos son de muy corto plazo, a menos de 15 días en el caso de las coberturas de importaciones de combustibles y en torno a 30 días en el caso de los ranchos de exportación.

En el caso de inversiones financieras en moneda extranjera, no se gestiona su riesgo de tipo de cambio por ser posiciones operacionales de 1 ó 2 días.

(ii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía no posee activos remunerados importantes, distintos de aquellos propios de variaciones de caja producto de la operación, los cuales se invierten a un plazo en torno a 1 a 3 días. Los ingresos y egresos de la explotación son independientes respecto de las variaciones de tasas de interés. Por lo anterior, se entiende que no existe un riesgo financiero relevante.

La administración entiende que no existe un riesgo de tasa de interés importante en el caso de los pasivos financieros remunerados, dado que corresponden al financiamiento del flujo de efectivo operacional, por lo que sus plazos se sitúan entre 1 y 30 días mayoritariamente y son muy variables durante un período anual.

(iii) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito que enfrenta la compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación y por su cartera de inversiones financieras.

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. La composición de la cartera al 31 de diciembre de 2009 es de un 91,8% de clientes sobre UF 1.000 en cartera y de un 8,2% clientes bajo UF 1.000. Para su gestión, la compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a 1 y 3 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia de Administración y Finanzas es la encargada de administrar estas inversiones a través de la Subgerencia de Finanzas, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea máxima a cada una y una composición de cartera. Las líneas por institución se otorgan en base a un análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos y de patrimonio, composición y duración en el caso de fondos mutuos.

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo Empresas Copec S.A. o bien a través de los índices internos de la Sociedad.

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Cientes sin rating crediticio externo (*)</b>			
Grupo A	403.385	444.118	643.926
Grupo B	66.802	38.410	55.690
Grupo C	8.152	9.014	13.069
Grupo D	9.118	2.122	3.077
Otros	93	56.658	82.149
<b>Depósitos bancarios a corto plazo</b>			
AAA	9.118	12.501	14.972
Otros	18.950	0	0
<b>Fondos Mutuos</b>			
AA+fm	272.942	28.313	73.676
Otros	100	8.094	100

**\*Criterios de clasificación de clientes**

	% Deuda Vencida	ó	% Deuda Morosa
Grupo A <sup>(1)</sup>	< 30%		< 1%
Grupo B	entre 30% y 60%		entre 1% y 20%
Grupo C	entre 60% y 90%		entre 20% y 75%
Grupo D	> 90%		> 75%
Otros	Grupos de cuentas no clasificadas		

(1) Grupo A considera, además, Clientes sin deuda vencida, Empresas relacionadas y Entidades fiscales

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el ejercicio.

(iv) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. El 29,8% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 67,8% de sus ventas es a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 31 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyado en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

## **NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación, se explican las estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio o período financiero siguiente, según corresponda:

a) Indemnizaciones por años de servicios

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional respecto de los supuestos utilizados son expuestos en Nota Nº 19.

b) Restauración medio ambiental

Se aplican ciertos criterios y estimaciones al registrar costos y establecer provisiones para saneamientos y remediaciones medioambientales, que están basados en la información actual relativa a costos y planes esperados de remediación. En el caso de las provisiones medioambientales, los costos pueden diferir de las estimaciones debido a cambios en leyes y regulaciones, descubrimiento y análisis de las condiciones del lugar, así como a variaciones en las tecnologías de saneamiento y el momento del tiempo en que se espere que dichos saneamientos y remediaciones deban ser efectuados. Por tanto, cualquier modificación en los factores o

circunstancias relacionados con este tipo de provisiones, así como en las normas y regulaciones, podría tener, como consecuencia, un efecto significativo en las provisiones registradas para estos costos.

c) 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 N° 8.

d) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. El Grupo 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.

e) Impuestos

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

f) Juicios y Contingencias

Empresas Copec S.A. 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.

**NOTA 7. INVENTARIOS**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Materias Primas	120.950	148.937	145.319
Mercaderías	167.490	104.497	267.706
Suministros para la Producción	67.354	55.817	58.026
Trabajo en curso	27.620	40.154	22.628
Bienes terminados	371.158	402.232	264.501
Otros inventarios	124.570	103.916	84.431
<b>Total</b>	<b>879.142</b>	<b>855.553</b>	<b>842.611</b>

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Costo de Venta	8.008.419	11.897.003
Provisión de obsolescencia	10.378	11.730
Castigos	0	0
<b>Total</b>	<b>8.018.797</b>	<b>11.908.733</b>

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

**NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

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

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

La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto abastecer como materia prima el resto de los productos que la afiliada 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.

La afiliada 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.

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

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.

Bajo NIIF, los cambios en el valor justo, menos los costos estimados en el punto de venta de las plantaciones forestales se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos de operación, que al 31 de diciembre de 2009 es de MUS\$ 155.532 (MUS\$ 65.201 al 31 de diciembre de 2008). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2009 es de MUS\$ 115.969 (MUS\$ 172.710 al 31 de diciembre de 2008).

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

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

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

Se suponen, asimismo, costos constantes en el período de vida de los bosques, basado en costos estimados incluidos en las proyecciones realizadas por Arauco.

La edad promedio, en años, de cosecha de los bosques por país y especie es la siguiente:

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

La especie de pino predominante en Chile es radiata; en Argentina y Brasil es el pino taeda.

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

		MUS\$
Tasa de descuento (puntos)	0,5	(119.687)
	(0,5)	127.170
Márgenes (%)	10,0	390.006
	(10,0)	(390.006)

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

La afiliada 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.

Al 31 de diciembre de 2009, esta inversión de la afiliada Arauco en Uruguay representa un total de 254 mil hectáreas, de las cuales 126 mil se destinan a plantaciones, 6 mil hectáreas a bosques nativos, 85 mil hectáreas a otros usos y 37 mil hectáreas por plantar.

a) Detalle de activos biológicos entregados en garantía:

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A. (afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 31 de diciembre de 2009, el valor razonable de estos bosques asciende a MUS\$ 59.819 (MUS\$ 81.083 al 31 de diciembre de 2008).

b) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

c) Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

d) Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Corriente	310.832	305.730	351.227
No corriente	3.446.696	3.346.703	3.479.289
<b>Total</b>	<b>3.757.528</b>	<b>3.652.433</b>	<b>3.830.516</b>

f) Movimiento activos biológicos total:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.652.433</b>	<b>3.830.516</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Adiciones mediante adquisición	95.197	146.917
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	(3.370)	(2.137)
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biológicos	(197.149)	(296.321)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menor costos estimados en el punto de venta	155.532	65.201
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	(54.951)	-
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	112.371	(90.642)
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(2.535)	(1.101)
<b>Total Cambios</b>	<b>105.095</b>	<b>(178.083)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>3.757.528</b>	<b>3.652.433</b>

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

**NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS**

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	83.052	139.955	177.573
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	30.382	20.220	10.331
Créditos SENCE	1.571	1.301	1.034
Créditos activo fijo	6.016	4.855	1.233
Provisión Impto. Renta	(44.156)	(52.317)	(122.670)
Créditos por dividendos percibidos	973	954	6.134
Otros	90.402	78.755	62.053
<b>Total</b>	<b>168.240</b>	<b>193.723</b>	<b>135.688</b>

**NOTA 10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Corriente</b>			
Materiales, suministros, repuestos e insumos	15.109	9.188	9.027
Activos para la venta	180	314	275
Otros activos varios	4.467	1.825	2.219
<b>Total</b>	<b>19.756</b>	<b>11.327</b>	<b>11.521</b>

**NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES**

a) Clases de activos intangibles:

	31.12.09			31.12.08			01.01.08		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	922	0	922	0	0	0	0	0	0
Programas informáticos	45.788	(18.765)	27.023	39.168	(13.603)	25.565	38.834	(9.242)	29.592
Otros activos intangibles identificables	22.507	(2.851)	19.656	18.313	(817)	17.496	22.474	(1.227)	21.247
Autorizaciones de pesca	16.077	0	16.077	16.077	0	16.077	16.077	0	16.077
Plusvalía comprada	63.776	0	63.776	3.134	0	3.134	3.134	0	3.134
Derechos de agua	5.961	0	5.961	5.257	0	5.257	5.318	0	5.318
Proyectos mineros	9.275	(169)	9.106	9.188	0	9.188	8.679	0	8.679
<b>Total activos intangibles</b>	<b>164.306</b>	<b>(21.785)</b>	<b>142.521</b>	<b>91.137</b>	<b>(14.420)</b>	<b>76.717</b>	<b>94.516</b>	<b>(10.469)</b>	<b>84.047</b>
Vida finita	78.492	(21.785)	56.707	66.669	(14.420)	52.249	69.987	(10.469)	59.518
Vida indefinida	85.814	0	85.814	24.468	0	24.468	24.529	0	24.529
	<b>164.306</b>	<b>(21.785)</b>	<b>142.521</b>	<b>91.137</b>	<b>(14.420)</b>	<b>76.717</b>	<b>94.516</b>	<b>(10.469)</b>	<b>84.047</b>

b) El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Plusvalía comprada	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2009</b>	<b>0</b>	<b>25.565</b>	<b>16.077</b>	<b>3.134</b>	<b>5.257</b>	<b>17.496</b>	<b>9.188</b>	<b>76.717</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>								
Desapropiaciones	0	(11)	0	0	0	0	0	(11)
Adiciones	922	3.994	0	56.567	704	627	87	62.901
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(7.173)	0	0	0	(2.274)	(169)	(9.616)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	4.648	0	4.075	0	3.807	0	12.530
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>922</b>	<b>1.458</b>	<b>0</b>	<b>60.642</b>	<b>704</b>	<b>2.160</b>	<b>(82)</b>	<b>65.804</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.09</b>	<b>922</b>	<b>27.023</b>	<b>16.077</b>	<b>63.776</b>	<b>5.961</b>	<b>19.656</b>	<b>9.106</b>	<b>142.521</b>

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Plusvalía comprada	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2008</b>	<b>0</b>	<b>29.592</b>	<b>16.077</b>	<b>3.134</b>	<b>5.318</b>	<b>21.247</b>	<b>8.679</b>	<b>84.047</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>								
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	(22)	0	(22)
Adiciones	0	5.943	0	0	0	1.649	547	8.139
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(5.080)	0	0	0	(808)	0	(5.888)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	(4.890)	0	0	(61)	(4.570)	0	(9.521)
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	(38)	(38)
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>0</b>	<b>(4.027)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(61)</b>	<b>(3.751)</b>	<b>509</b>	<b>(7.330)</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.08</b>	<b>0</b>	<b>25.565</b>	<b>16.077</b>	<b>3.134</b>	<b>5.257</b>	<b>17.496</b>	<b>9.188</b>	<b>76.717</b>

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son:

		Vida Finita		Vida Indefinida
		Mínima	Máxima	
Patentes, marcas registradas y otros derechos	Vida útil años	-	-	X
Programas informáticos	Vida útil años	3	16	-
Otros activos intangibles identificables	Vida útil años	3	25	-
Autorizaciones de pesca	Vida útil años	-	-	X
Plusvalía comprada	Vida útil años	-	-	X
Derechos de agua	Vida útil años	-	-	X
Proyectos mineros	Vida útil años	-	-	X

El cargo a Resultados por Amortización de Intangibles se registra en la partida Gastos de administración del Estado de Resultados Integrales.

En este ítem se presentan Derechos de agua y pesca, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por no existir claridad con respecto al comienzo y/o término del período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivos.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 60.642.

**NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

## a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.12.09			Cifras en MUS\$ al 31.12.08			Cifras en MUS\$ al 01.01.08		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	523.738	0	523.738	392.869	0	392.869	243.150	0	243.150
Terrenos	1.086.056	0	1.086.056	940.467	0	940.467	1.030.650	0	1.030.650
Edificios	2.899.462	(1.110.347)	1.789.115	2.623.168	(986.824)	1.636.344	2.638.742	(902.470)	1.736.272
Planta y Equipos	4.528.587	(1.919.458)	2.609.129	3.985.950	(1.576.868)	2.409.082	3.958.934	(1.428.824)	2.530.110
Equipamiento de Tecnologías de la Información	51.689	(28.479)	23.210	46.771	(26.745)	20.026	45.526	(27.728)	17.798
Instalaciones Fijas y Accesorios	368.115	(59.286)	308.829	308.067	(47.918)	260.149	349.204	(47.591)	301.613
Vehículos de Motor	84.610	(50.567)	34.043	63.856	(32.005)	31.851	59.706	(34.118)	25.588
Mejoras de Bienes Arrendados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	565.744	(251.530)	314.214	439.911	(180.562)	259.349	516.427	(203.409)	313.018
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>10.108.001</b>	<b>(3.419.667)</b>	<b>6.688.334</b>	<b>8.801.059</b>	<b>(2.850.922)</b>	<b>5.950.137</b>	<b>8.842.339</b>	<b>(2.644.140)</b>	<b>6.198.199</b>

Depreciación del Ejercicio	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Costos de explotación	257.373	237.355
Gastos de administración	21.029	19.760
Otros Gastos varios de operación	3.347	2.360
<b>Total</b>	<b>281.749</b>	<b>259.475</b>

b) El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran a continuación:

Al 31 de Diciembre de 2009

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>392.869</b>	<b>940.467</b>	<b>1.636.344</b>	<b>2.409.082</b>	<b>20.026</b>	<b>260.149</b>	<b>31.851</b>	<b>0</b>	<b>259.349</b>	<b>5.950.137</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	255.553	37.904	58.071	81.541	5.183	47.185	5.891	0	14.800	506.128
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	4.951	33.005	44.694	192.276	0	0	458	0	5.904	281.288
Desapropiaciones	(13.184)	(181)	(2.906)	(3.467)	(197)	(1.082)	(1.287)	0	(1.027)	(23.331)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(6.838)	(32.014)	6	(33)	0	0	314	0	6.524	(32.041)
Retiros	(1.520)	(1.265)	(82)	(2.805)	(3)	(55)	(3.413)	0	(1.467)	(10.610)
Gastos por depreciación	0	0	(77.215)	(181.797)	(2.305)	(6.847)	(6.084)	0	(22.532)	(296.780)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del	0	0	(1.416)	(1.694)	0	0	0	0	0	(3.110)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	8.073	105.042	88.594	48.049	(1.049)	7.764	5.613	0	51.938	314.024
Otros incrementos (disminución)	(116.166)	3.098	43.025	67.977	1.555	1.715	700	0	725	2.629
<b>Total cambios</b>	<b>130.869</b>	<b>145.589</b>	<b>152.771</b>	<b>200.047</b>	<b>3.184</b>	<b>48.680</b>	<b>2.192</b>	<b>0</b>	<b>54.865</b>	<b>738.197</b>
<b>Saldo final</b>	<b>523.738</b>	<b>1.086.056</b>	<b>1.789.115</b>	<b>2.609.129</b>	<b>23.210</b>	<b>308.829</b>	<b>34.043</b>	<b>0</b>	<b>314.214</b>	<b>6.688.334</b>

Al 31 de Diciembre de 2008

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>243.150</b>	<b>1.030.650</b>	<b>1.736.272</b>	<b>2.530.110</b>	<b>17.798</b>	<b>301.613</b>	<b>25.588</b>	<b>0</b>	<b>313.018</b>	<b>6.198.199</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	246.476	14.571	56.493	100.534	6.627	22.832	4.112	0	14.265	465.910
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(45.763)	(2.326)	(173)	(6.102)	(60)	(316)	(502)	0	(3.286)	(58.528)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(11.940)	152	2.645	(9.561)	0	0	11.415	0	7.289	0
Retiros	(52)	0	(85)	(1.508)	0	0	(137)	0	(263)	(2.045)
Gastos por depreciación	0	0	(79.003)	(160.836)	(2.550)	(6.165)	(4.980)	0	(16.483)	(270.017)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(7.951)	(102.580)	(90.777)	(63.167)	(2.052)	(57.926)	(3.644)	0	(54.970)	(383.067)
Otros incrementos (disminución)	(31.051)	0	10.972	19.612	263	111	(1)	0	(221)	(315)
<b>Total cambios</b>	<b>149.719</b>	<b>(90.183)</b>	<b>(99.928)</b>	<b>(121.028)</b>	<b>2.228</b>	<b>(41.464)</b>	<b>6.263</b>	<b>0</b>	<b>(53.669)</b>	<b>(248.062)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>392.869</b>	<b>940.467</b>	<b>1.636.344</b>	<b>2.409.082</b>	<b>20.026</b>	<b>260.149</b>	<b>31.851</b>	<b>0</b>	<b>259.349</b>	<b>5.950.137</b>

**Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:**

Con respecto a Forestal Río Grande S.A., afiliada 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 en 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 la sociedad.

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	56.799	56.758	56.411

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

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	187.441	212.155	160.600

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	196.271	212.155

**NOTA 13. ARRENDAMIENTOS****Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, arrendatario:**

	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total</b>	<b>608</b>	<b>12.208</b>	<b>12.303</b>
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	0	12.208	12.303
Planta y Equipo bajo arrendamiento financiero, neto	608	0	0

**Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:****Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero**

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor 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	0	0	0
<b>Total</b>	<b>634</b>	<b>26</b>	<b>608</b>

**Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero**

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	1.409	15	1.394
Posterior a un año pero menor de cinco años	0	0	0
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1.409</b>	<b>15</b>	<b>1.394</b>

**Valor Presente de obligaciones mínimas por Arrendamiento Financiero**

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	01.01.2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	2.110	65	2.045
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.570	18	1.552
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3.680</b>	<b>83</b>	<b>3.597</b>

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

**Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador:****Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero**

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor 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	0	0	0
<b>Total</b>	<b>12.800</b>	<b>1.035</b>	<b>11.765</b>

**Valor Presente de pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero**

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	3.429	266	3.163
Posterior a un año pero menor de cinco años	5.021	244	4.777
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>8.450</b>	<b>510</b>	<b>7.940</b>

**Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero**

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	01.01.2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	4.435	423	4.012
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.775	34	1.741
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>6.210</b>	<b>457</b>	<b>5.753</b>

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

No hay cuotas contingentes ni restricciones que informar por los arrendamientos financieros como arrendatario y como arrendador expuestos en los cuadros anteriores.

**NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>69.773</b>	<b>87.960</b>
Adiciones	0	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	(147)	(10)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias a (desde) propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta.	0	0
Retiros	0	0
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(25)	(20)
Otro Incremento (Disminución)	16.268	(18.157)
<b>Total cambios en Propiedades de Inversión</b>	<b>16.096</b>	<b>(18.187)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>85.869</b>	<b>69.773</b>

No hay ingresos por arriendo ni gasto de operación de propiedades de inversión que sean significativos.

No hay obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de propiedad de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras.

**NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS**

a) Los activos y pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Activos por impuestos diferidos relativos :</b>			
Depreciaciones	(13)	(2)	0
Inventarios	2.040	2.127	2.084
Provisión cuentas incobrables	4.574	4.427	3.473
Provisión Vacaciones	1.443	1.050	845
Ingresos anticipados	1.895	1.657	1.060
Obligaciones por beneficio post-empleo	9.570	7.159	3.459
Revaluaciones de instrumentos financieros	1.913	2.686	1.192
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	3.065	2.820	1.966
Pérdidas fiscales	61.640	43.631	40.436
Provisiones	8.172	8.469	7.036
Otros	55.740	46.557	52.264
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>150.039</b>	<b>120.581</b>	<b>113.815</b>

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Pasivo por impuestos diferidos relativos :</b>			
Depreciaciones	42.760	34.474	34.695
Provisiones	(71)	(164)	(325)
Obligaciones por beneficio post-empleo	2.669	0	0
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	788.892	651.721	664.926
Activos Intangibles	0	0	0
Revaluaciones de instrumentos financieros	7.798	6.243	2.125
Inventarios	11.154	17.242	15.322
Otros	564.367	506.751	522.127
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>1.417.569</b>	<b>1.216.267</b>	<b>1.238.870</b>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se pueden compensar solo si se tiene legalmente reconocido el derecho y se refieren a la misma autoridad fiscal.

La tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 17%.

## b) Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos corrientes	(83.369)	(124.987)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	6.526	12.586
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	1.520	3.142
Otro gasto por impuesto corriente	(516)	(828)
<b>Gasto por impuesto corriente, neto, total</b>	<b>(75.839)</b>	<b>(110.087)</b>

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias</b>	0	0
Gasto diferido ( ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(43.413)	(28.187)
Gasto diferido ( ingreso) por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	9.400	14.081
Otro gasto por impuesto diferido	(102)	(392)
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(34.115)</b>	<b>(14.498)</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total</b>	<b>(109.954)</b>	<b>(124.585)</b>

## c) Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias por partes extranjeras y nacionales

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(20.350)	(41.562)
Impuesto corriente nacional	(55.489)	(68.525)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(75.839)</b>	<b>(110.087)</b>
Impuesto diferido extranjero	1.033	8.508
Impuesto diferido nacional	(35.148)	(23.006)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(34.115)</b>	<b>(14.498)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(109.954)</b>	<b>(124.585)</b>

- d) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(116.214)</b>	<b>(136.105)</b>
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(16.669)	(16.926)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	27.629	29.759
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(23.089)	(38.169)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	2.597	3.113
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	0	0
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	15.792	33.743
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>6.260</b>	<b>11.520</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(109.954)</b>	<b>(124.585)</b>

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. En atención a lo anterior, no se posee activos por impuestos diferidos sin reconocer.

	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	75.153	0	66.868	0	61.398	0
Pérdida tributaria	74.886	0	53.713	0	52.417	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.417.569	0	1.216.267	0	1.238.870
<b>Total</b>	<b>150.039</b>	<b>1.417.569</b>	<b>120.581</b>	<b>1.216.267</b>	<b>113.815</b>	<b>1.238.870</b>

Detalle de importe en Resultados	Enero - Diciembre	
	2009 Diferencia Deducible MUS\$	2008 Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	1.570	8.821
Pérdida tributaria	10.683	14.236
Pasivos por impuestos diferidos	(50.392)	(38.243)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	4.024	688
<b>Total</b>	<b>(34.115)</b>	<b>(14.498)</b>

**NOTA 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Corriente</b>			
Acreedores comerciales	724.869	682.235	881.662
Pasivos de arrendamiento	6.512	8.032	4.770
Otras cuentas por Pagar	23.272	39.598	57.491
<b>Total</b>	<b>754.653</b>	<b>729.865</b>	<b>943.923</b>
<b>No Corriente</b>			
Otras cuentas por Pagar	846	769	810
<b>Total</b>	<b>846</b>	<b>769</b>	<b>810</b>

**NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

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

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada período se originan principalmente en transacciones del giro consolidado, pactados en pesos chilenos y dólares estadounidenses cuyos plazos de cobros y/o pagos no exceden los 60 días y que en general no tienen cláusulas de reajustabilidad ni intereses.

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

En el cuadro de "Transacciones" se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS\$ 200 (cifra que representa un 0,0027% sobre los ingresos ordinarios y un 0,032% del costo de ventas).

## 17.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	30.570	19.536	40.690
76.456.800-1 Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada	15.216	1.302	0
0-e El Esparragal Asoc.Agraria de Resp.Ltda.	Uruguay	Otras partes relacionadas	11.280	0	0
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	5.710	6.670	10.379
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.095	6.830	12.490
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.247	3.947	561
61.704.000-K Codelco - Chile S.A.	Chile	Director Común	2.258	3.298	6.969
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.896	0	915
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	1.257	41.002	80.232
0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	818	643	9.778
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	774	336	748
71.625.000-8 Fundación Eduacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	717	0	0
91.656.000-1 Industrias Forestales S.A.	Chile	Asociada Indirecta	409	104	329
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	223	875	142
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	208	0	0
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	141	1	17
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	130	134	0
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	100	124	177
0-E Dynea Brasil S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	96	0	101
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	80	106	144
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	49	29	0
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	37	2.792	4.730
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	34	0	57
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	0	0
99.285.000-0 Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	0	0
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	15	48	794
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12	0	52
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6	8	595
96.792.430-K Sodimac S.A.	Chile	Director Común	4	6	3
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	2	17	1
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	2	2	2
79.943.600-0 PROPA S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1	3
85.759.000-7 Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	2	5
99.517.930-K Cenelca S.A.	Chile	Director Común	0	0	4
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0	2
			<b>80.420</b>	<b>87.813</b>	<b>169.920</b>
Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
96.641.810-9 GAS NATURAL PRODUCCION S.A.	Chile	Asociada	453	361	424
			<b>453</b>	<b>361</b>	<b>424</b>

## 17.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.324	0	0
99.500.140-3 EKA Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.743	3.951	0
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	643	1.258	339
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	595	1.488	737
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	177	62	139
96.942.120-8 AIR BP Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0	6
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	32	25	31
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	19	55	54
99.517.930-K Cenelca S.A.	Chile	Director Común	32	25	0
96.628.780-2 Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur	Chile	Asociada Indirecta	1	21	67
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	15	12	14
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	579	0	459
88.566.900-K Edipac S.A.	Chile	Director Común	0	0	0
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	4	2
61.704.000-K Codelco - Chile	Chile	Director Común	0	5	1
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	10	1	2
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1	0
96.942.120-8 Dynea Brasil S.A.	Chile	Director Común	0	245	0
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	353	0	536
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco.	Chile	Director Común	0	105	645
96.924.170-6 PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	0	74
85.759.000-7 Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	1.122	6.046
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	8	0
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	5	4	6
76.743.130-9 Genómica Forestal S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	169	0
			<b>7.539</b>	<b>8.561</b>	<b>9.158</b>
<b>Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente</b>			<b>31.12.2009 MUS\$</b>	<b>31.12.2008 MUS\$</b>	<b>01.01.2008 MUS\$</b>
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 17.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	207.277	207.277
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	59	(59)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	19	19
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	83	(83)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.294	3.294
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	202	202
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	601	(601)
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Portuarios	0	0
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	4.390	(4.390)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	41	41
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	42.131	42.131
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	650	650
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	268	268
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de insumos	192	192
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	499	499
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Ventas varias	17	17
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	130	130
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra rollos y otros	325	(325)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.857	1.857
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	87	87
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	39	(39)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	14.720	14.720
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	2.922	2.922
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	2.197	(2.197)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest y otros	709	709
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	260.555	260.555
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	12.342	12.342
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	37	37
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	26.529	26.529
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.439	1.439
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	230	230
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	682	682
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	27.596	(27.596)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	529	529
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melaminico	18.917	(18.917)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	19.580	19.580
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	547	(547)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Otros insumos	57.430	(57.430)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	4.206	4.206
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros pagos	31	0
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	333	(333)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	12	12
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	16.689	16.689
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de madera	10	(10)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollos y otros	1.145	(1.145)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	932	932
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	823	823
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	81.552	(81.552)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.857	1.857
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	78	78
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	86	86
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Muelle y servicio descarga	197	197
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	384	384
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	23	(23)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.646	1.646
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	9.960	9.960
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	95	95
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	1.552	(1.552)
Puerto Lirquen S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	16	16
Puerto Lirquen S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Portuarios	8.162	(8.162)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	367	(367)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	46	(46)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	13	(13)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	1.180	(520)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	2.647	(2.647)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	549	549
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	529	529
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	9.618	(9.618)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	29.688	29.688
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	506	506
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	5	(5)
Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	7.457	7.457
<b>Totales</b>					<b>891.516</b>	<b>454.471</b>

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados a diciembre 2009

Al 31 de diciembre de 2008

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	279.171	279.171
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	4.651	4.651
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	102	102
Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.	85.759.000-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendos Pagados	364	(364)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	468	(468)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	3.156	(3.156)
Copec Mobil Ltda.	85.759.000-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra de lubricantes	1.945	(1.945)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	61.765	61.765
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	463	463
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	288	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de Madera	368	368
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	396	396
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	62	62
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra madera	327	(327)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	670	670
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	86	86
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	50	(50)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	24.434	24.434
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	1.749	(1.749)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	410	410
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	venta de Gas	2.740	2.740
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	2.177	2.177
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	459.323	459.323
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	4.080	4.080
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Lubricantes	24	24
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	37.152	37.152
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.321	1.321
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	230	230
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	456	456
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	41.457	(41.457)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	523	523
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melamínico	20.961	(20.961)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	66.166	66.166
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	99.465	(99.465)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Compras varias	33	(33)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	168	168
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros cobro	60	0
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	471	(471)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	20	20
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de madera	543	(543)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de estillas	3.553	3.553
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	1.461	(1.461)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	649	649
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de Madera	2.471	2.471
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	100	100
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	103.230	(103.230)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.440	2.440
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	155	155
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	746	746
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	18	(18)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	260	260
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	21.339	21.339
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	101	101
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	1.515	(1.515)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada	Servicios portuarios	8.855	(8.855)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	372	(372)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestion	46	(46)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	20	(20)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	903	(560)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	1.856	(1.856)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	495	495
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	355	355
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	4.938	(4.938)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	54.938	54.938
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	80	80
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	12	(12)
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	9.315	9.315
<b>Totales</b>					<b>1.338.518</b>	<b>750.083</b>

## 17.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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.

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

<b>Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>	<b>31.12.2008 MUS\$</b>
Remuneraciones y gratificaciones	43.436	44.368
Dietas del Directorio	2.791	3.036
Beneficios por terminación	2.404	1.051
<b>Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia</b>	<b>48.631</b>	<b>48.455</b>

**NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES****Juicios u otras acciones legales Empresas Copec S.A. (Sociedad Matriz):**

Con fecha 15 de enero de 2007, la Compañía fue notificada de una demanda civil por incumplimiento de contrato de arrendamiento e indemnización de perjuicios presentada por el Fisco de Chile, ante el Primer Juzgado Civil de Puerto Montt, en la que se solicita que Empresas Copec S.A. sea condenada al pago de una multa de 3.000 Unidades de Fomento y de 500 Unidades de Fomento diarias a contar del día 30 de abril de 2006 y hasta que se produzca el retiro íntegro de todas las instalaciones que Copec tuvo en los terrenos que ocupaba la ex-Planta de Puerto Montt. Adicionalmente, se demanda la obligación de Empresas Copec S.A. de indemnizar al Fisco de Chile por las mejoras que Copec habría retirado desde los terrenos señalados.

Este juicio se encuentra suspendido en su tramitación, estando las partes en conversaciones para convenir un avenimiento que le ponga término amigable a dicho proceso.

En todo caso, la defensa judicial de la Compañía estima que existen razones fundadas para pensar que el juicio debería resolverse en forma favorable a los intereses de la empresa.

**Juicios u otras acciones legales de la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A.:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. Con fecha 25 de agosto de 2005, el SII emitió las Liquidaciones N°184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT. El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el SII, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo concedido en la etapa fiscalizadora. Actualmente se encuentra pendiente.

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

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

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

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

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

15. Con fecha 1 de diciembre de 2007, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por doña Marcela Larraín Novoa, en representación de Nimia del Carmen Alvarez Delgado, en contra de doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A., demanda que persigue la reivindicación de una cuota ascendente al 88% de los derechos en el predio denominado "Loma Angosta", de una superficie total de 281,89 hectáreas. Este predio fue adquirido por Forestal Celco S.A. por compra a doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano en el año 1994, quien había adquirido el dominio por adjudicación en partición, siendo ésta

anulada en definitiva por sentencia dictada de primer grado con fecha 22 de Octubre del año 1998 y confirmada por fallo Corte Suprema dictado con fecha 18 de julio del 2006. A la fecha no ha sido aún notificada doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano.

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

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

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

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

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

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

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

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

La pretensión del Fisco Provincial alcanza en concepto de una supuesta deuda por Impuesto sobre los Ingresos Brutos, retenciones del impuesto sobre los Ingresos Brutos y por Tasa de Servicios Forestales por períodos fiscales entre julio 2006 y diciembre 2007. La determinación del fisco se funda, principalmente, en la pretendida

gravabilidad de los ingresos por exportaciones frente al impuesto sobre los Ingresos Brutos, en el método de asignación de esa base imponible a la provincia de Misiones y en la inclusión de ciertos insumos (astillas de madera) en la base imponible de la Tasa de Servicios Forestales.

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

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

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

**Información a revelar sobre provisiones:**

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

Clases de provisiones	Corrientes			No Corrientes		
	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	5.119	3.753	2.320	9.463	5.516	6.161
Provisión por contratos onerosos	2.636	749	1.363	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	0	8.640	8.049	9.487
Participación de utilidades y bonos	1.675	579	792	0	0	0
Otras provisiones	505	1.438	641	418	402	536
<b>Total</b>	<b>9.935</b>	<b>6.519</b>	<b>5.116</b>	<b>18.521</b>	<b>13.967</b>	<b>16.184</b>

Movimiento de provisiones	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2009</b>	<b>0</b>	<b>9.269</b>	<b>749</b>	<b>8.049</b>	<b>579</b>	<b>1.840</b>	<b>20.486</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	1.887	63	1.584	(725)	2.809
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	31.250	0	0	0	0	31.250
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(30.209)	0	(1.349)	(488)	(258)	(32.304)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	(128)	0	0	(128)
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	717	0	0	0	0	717
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	85	85
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	0	0	2.005	0	0	2.005
Provisiones adicionales	0	3.573	0	0	0	50	3.623
Otros incrementos (disminuciones)	0	(18)	0	0	0	(69)	(87)
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>5.313</b>	<b>1.887</b>	<b>591</b>	<b>1.096</b>	<b>(917)</b>	<b>7.970</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2009</b>	<b>0</b>	<b>14.582</b>	<b>2.636</b>	<b>8.640</b>	<b>1.675</b>	<b>923</b>	<b>28.456</b>

Movimiento de provisiones	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2008</b>	<b>0</b>	<b>8.481</b>	<b>1.363</b>	<b>9.487</b>	<b>792</b>	<b>1.177</b>	<b>21.300</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	(614)	192	(213)	870	235
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	162	162
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(491)	0	(93)	0	(143)	(727)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	545	0	0	545
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	(93)	(93)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(569)	0	(2.082)	0	0	(2.651)
Provisiones adicionales	0	1.848	0	0	0	(41)	1.807
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	(92)	(92)
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>788</b>	<b>(614)</b>	<b>(1.438)</b>	<b>(213)</b>	<b>663</b>	<b>(814)</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2008</b>	<b>0</b>	<b>9.269</b>	<b>749</b>	<b>8.049</b>	<b>579</b>	<b>1.840</b>	<b>20.486</b>

La provisión por reclamaciones legales corresponde principalmente a juicios laborales y tributarios y el plazo de pago es indeterminado.

Respecto de la partida provisiones por Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación, el Grupo reconoce una provisión por el valor actual de los costos en los que se incurrirá en la restauración del emplazamiento de ciertas plantas y estaciones de servicio instaladas en propiedad de terceros. El plazo de pago es indeterminado.

**NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO**

<b>Beneficios por Terminación</b>	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	6.188	3.882	4.303
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	53.852	40.639	47.513
<b>Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total</b>	<b>60.040</b>	<b>44.521</b>	<b>51.816</b>

<b>Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:</b>	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	60.040	44.521	51.816
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0	0
<b>Total obligaciones por beneficios post - empleo</b>	<b>60.040</b>	<b>44.521</b>	<b>51.816</b>

<b>El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:</b>	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Saldo inicial	44.521	51.816
Costo de los servicios corrientes	2.510	1.892
Costo por intereses	3.582	3.688
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	4.120	7.325
Beneficios pagados	(6.194)	(5.662)
Reducciones	0	0
Liquidaciones	(301)	(213)
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	11.802	(14.325)
<b>Saldo final</b>	<b>60.040</b>	<b>44.521</b>

<b>Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:</b>	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Costo del servicio corriente	2.510	1.892
Costo por intereses	3.582	3.688
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
<b>Total (incluido en gastos de personal)</b>	<b>6.092</b>	<b>5.580</b>

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

El pasivo reconocido en el estado de situación es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de cierre de los estados financieros. Dicho valor es calculado anualmente por actuarios independientes, y se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de instrumentos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de

las correspondientes obligaciones. Las tasas de rotación de personal son determinadas por los actuarios en base a las realidades de cada negocio.

Las pérdidas y ganancias que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el estado de resultados en el ejercicio en que ocurren.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

**NOTA 20. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

a) La lista completa de las sociedades incluidas en la consolidación se presenta a continuación:

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados a diciembre 2009

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2008 Total
		Directo	Indirecto	Total	
91.806.000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0	99,0481	99,0481
79.927.130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0	100	100	100
79.689.550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0	100	100	100
77.614.700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RETAIL LTDA.	0	59,9400	59,9400	59,9400
79.927.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0	100	100	100
77.215.640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0	60,0000	60,0000	60,0000
96.765.270-9	ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
96.547.510-9	ARAUCO GENERACION S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
96.563.550-5	ARAUCO INTERNACIONAL S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.000.605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0	59,9999	59,9999	59,9999
96.565.750-9	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
82.152.700-7	BOSQUES ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0	99,9779	99,9779
79.874.200-0	COMPAÑIA DE INVERSIONES MOBILIARIAS LTDA. - CIMOL	0	100	100	100
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100	100
85.840.100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.(EX COMPAÑIA DE INVE	0	100	100	100
96.668.110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
96.623.630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	99,8680	0,1320	100	100
96.657.900-5	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	0	59,6639	59,6639	61,2036
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0	99,0575	99,0575	99,0575
96.573.310-8	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,0752	99,9027	99,9779	99,9779
85.805.200-9	FORESTAL CELCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0	97,4799	97,4799	97,4799
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0	79,9824	79,9824	79,9824
96.567.940-5	FORESTAL VALDIVIA S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0	99,0575	99,0575	99,0575
77.660.290-6	INMOBILIARIA CONO SUR CHILE LTDA.	0	100	100	0
85.759.000-7	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	0	100	100	0
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
99.550.470-7	MOLDURAS TRUPAN S.A.	0	0	0	99,9779
76.268.260-5	MUELLE PESQUERO MARIA ISABEL LTDA.	0	55,7267	55,7267	55,7267
96.768.760-K	PANELES ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2180	31,7150	81,9330	81,9330
88.840.700-6	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LTDA.	99,9740	0,0260	100	100
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
78.953.900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1	98,0576	99,0576	99,0576
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0	100	100	100
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0	52,6857	52,6857	52,6857
96.929.980-7	SOUTHPACIFIC KORP S.A.	0	81,9511	81,9511	81,9511
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0	100	100	100
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ALTO PARANA S.A. (ARGENTINA)	0	99,9554	99,9554	99,9554
0-E	ARAUCO COLOMBIA	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DENMARK APS. (DINAMARCA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DO BRASIL	0	99,9778	99,9778	99,9778
0-E	ARAUCO ECUADOR S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A.	0	79,9823	79,9823	79,9823
0-E	ARAUCO FOREST BRASIL S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FOREST PRODUCTS B.V. (HOLANDA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO HONDURAS S.R.L. DE C.V.	0	0	0	99,9779
0-E	ARAUCO PERU S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	CAIF S.A. (ARGENTINA)	0	0	0	99,9779
0-E	COPEC CANAL INC.	0	100	100	100
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC. (USA)	100	0	100	100
0-E	EC INVESTRADE INC. (PANAMA)	100	0	100	100
0-E	FAPLAC S.A. (ARGENTINA)	0	99,9771	99,9771	99,9779
0-E	FLOORING S.A. (ARGENTINA)	0	99,9776	99,9776	99,9776
0-E	FORESTAL ARAUCO COSTA RICA S.A.	0	0	0	99,9779
0-E	FORESTAL ARAUCO GUATEMALA S.A.	0	0	0	99,9779
0-E	FORESTAL CONCEPCION S.A. (PANAMA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	FORESTAL CONO SUR S.A. (URUGUAY)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	FORESTAL MISIONES S.A. (ARGENTINA)	0	99,9776	99,9776	99,9776
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A. (EX. LA SEÑORA DEL M	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	INDUSTRIAS FORESTALES S.A. (ARGENTINA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	INVERSIONES CELCO S.L. (ESPAÑA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	LEASING FORESTAL S.A.( EX TRUPAN ARGENTINA S.A.)	0	99,9559	99,9559	99,9485
0-E	EMPEENDIMIENTOS SANTA CRUZ S.A.( EX LUCCHESI LTDA.)	0	99,9454	99,9454	99,9454
0-E	PLACAS DO PARANA S.A. (BRASIL)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	SAVITAR S.A.	0	99,9778	99,9778	99,9778
0-E	SOUTHWOODS - ARAUCO LUMBER	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0	99,9779	99,9779	0

La información financiera de las principales afiliadas se presenta en la Nota N° 31 (Segmentos).

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

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

Con fecha 30 de junio de 2009, la sociedad Arauco Internacional S.A. adquirió el 80% de participación del grupo Savitar (Forestal Talavera S.A.), en MUS\$ 10.131. Anteriormente, con fecha 28 de marzo de 2008, se materializó, a través de la filial Faplac S.A., la compra del 20% de dicha entidad.

La adquisición de Savitar (Forestal Talavera S.A.) generó una utilidad de MUS\$ 701 que se presenta en el Estado de Resultados Integrales en la línea Minusvalía comprada inmediatamente reconocida.

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

Tafisa	26.08.2009 MUS\$
Efectivo	2.891
Deudores por venta	29.141
Inventarios	19.699
Propiedad, planta y equipos	253.407
Impuestos diferidos	26.133
Otros activos	7.949
<b>Total activos</b>	<b>339.220</b>
Préstamos bancarios	26.799
Acreedores comerciales	32.306
Impuestos diferidos	54.341
Provisiones*	31.250
Otros pasivos	84.204
<b>Total pasivos</b>	<b>228.900</b>

\*corresponde a provisiones de juicios

Savitar (Forestal Talavera S.A.)	30.06.2009 MUS\$
Efectivo	106
Deudores por venta	116
Propiedad, planta y equipos	15.302
Activos biológicos	3.113
Otros activos	278
<b>Total activos</b>	<b>18.915</b>
Acreeedores comerciales	505
Impuestos diferidos	5.888
Otros pasivos	49
<b>Total pasivos</b>	<b>6.442</b>

Con fecha 18 de diciembre de 2008 a través de la afiliada indirecta Alto Paraná S.A., se realizó aporte de capital a la sociedad Lucchese Empreendimientos e Participaciones Ltda. (actual Empreendimientos Santa Cruz S.A.) por MUS\$ 29.000 con la cual la Sociedad pasó a tener el 99,99% de participación.

Con fecha 29 de enero de 2009, las afiliadas Compañía de Inversiones Mobiliarias Ltda. y Administradora de Servicios Generales Ltda., adquirieron el 80% y el 20% de la propiedad de Mobil Cono Sur Chile Ltda., respectivamente, sociedad propietaria de un 50% de Compañía de Lubricantes de Chile Ltda., empresa que hasta esa fecha era subsidiaria de la Sociedad Matriz.

El precio ascendió a MUS\$ 12.762, pagado al contado. Esta transacción generó una utilidad por MUS\$ 8.554, que se presenta en el Estado de Resultados Integrales en la partida Minusvalía Comprada inmediatamente reconocida.

En el mismo acto Mobil Cono Sur Ltda., pasó a llamarse Inmobiliaria Cono Sur Chile Ltda. y Compañía de Lubricantes de Chile Ltda., pasó a llamarse Inmobiliaria Las Salinas Ltda. Producto de esta operación, ambas sociedades pasaron a constituirse en afiliadas de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

b) La participación del Grupo Empresas Copec S.A. en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es:

Al 31 de diciembre de 2009

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	232.321	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	134.529	30,64000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	117.436	25,00000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de papel S.A.	Brasil	Dólar	36.851	20,00000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Peso	47.543	20,13809
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	24.435	50,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	16.645	29,00000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	14.514	50,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	8.276	30,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.015	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.263	20,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	789	21,36000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	117	40,00000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	29	25,00000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	0	48,19300
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	50,00000
0-E	Savitar	Argentina	Dólar	0	20,00000
<b>TOTAL</b>				<b>636.763</b>	

Al 31 de diciembre de 2008

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	202.455	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	137.593	30,64000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	89.834	25,00000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Peso	43.224	23,15879
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	12.234	50,00000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	25.741	50,00000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de papel S.A.	Brasil	Dólar	34.443	20,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	14.944	29,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	5.769	30,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	1.640	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	953	20,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	622	21,36000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	80	40,00000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	8	25,00000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	0	48,19300
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	50,00000
0-E	Savitar	Argentina	Dólar	1.641	20,00000
<b>TOTAL</b>				<b>571.181</b>	

## Información financiera resumida de Asociadas:

	31.12.2009		31.12.2008	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	592.911	347.326	629.669	400.407
No Corrientes de Asociadas	3.215.498	729.128	2.813.206	671.052
<b>Total de Asociadas</b>	<b>3.808.409</b>	<b>1.076.454</b>	<b>3.442.875</b>	<b>1.071.459</b>

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingreso Ordinarios de Asociadas	1.558.866	1.725.892
Gastos Ordinarios de Asociadas	1.429.887	1.696.769
<b>Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas</b>	<b>128.979</b>	<b>29.123</b>

## b) Movimientos de inversiones en Asociadas

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación - saldo inicial</b>	<b>571.181</b>	<b>634.906</b>
Adiciones, inversiones en asociadas	5.750	17.542
Desapropiaciones, inversiones en asociadas	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	0
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	0
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	35.810	(9.677)
Participación en partidas de períodos anteriores	(201)	1.598
Dividendos recibidos	(25.087)	(13.317)
Deterioro de valor	0	(511)
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	80.921	(41.903)
Otro incremento (decremento)	(49.616)	(1.286)
Diferencias por tipo de cambio	18.005	(16.171)
<b>Total cambios en inversiones en entidades asociadas</b>	<b>65.582</b>	<b>(63.725)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>636.763</b>	<b>571.181</b>

**NOTA 21. ACCIONES**

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2009	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>-</b>	<b>1.299.853.848</b>

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2008	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>-</b>	<b>1.299.853.848</b>

**NOTA 22. UTILIDAD DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN**

El Directorio de Empresas Copec 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 distributable de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

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

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

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

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 31.12.2009</b>	<b>576.188</b>
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(155.498)
Realizados	115.943
Impuestos Diferidos	10.490
<b>Activos biológicos (neto)</b>	<b>(29.065)</b>
<b>Utilidad por la incorporación del negocio conjunto</b>	<b>(28.161)</b>
<b>Minusvalía comprada y Otros</b>	<b>(45.417)</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>(102.643)</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 31.12.2009</b>	<b>473.545</b>

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

Al 31 de diciembre de 2009 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros Pasivos Corrientes se presentan MUS\$ 117.181 correspondientes a la provisión de dividendo mínimo. Dicho saldo corresponde al 40% de la utilidad líquida distribuible menos MUS\$ 72.237 de dividendo provisorio pagado con fecha 17 de diciembre de 2009 con cargo a las utilidades líquidas de este ejercicio.

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 - Diciembre	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	576.188	590.214
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$por acción)	0,44	0,45

**Derechos, Privilegios y Restricciones para Clase de Capital en Acciones Ordinarias:**

Por los pasivos presentados en el rubro Préstamos que devengan intereses, la Sociedad Matriz debe cumplir con una razón de endeudamiento consolidado que no debe ser superior a 1,2, en caso contrario la deuda bajo estos contratos se podría volverse exigible. A la fecha de cierre, el Grupo ha cumplido con esta restricción.

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.

Con fecha 26 de noviembre de 2009, el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de US\$ 0,055573 por acción, que se pagó a contar del 17 de diciembre de 2009 con cargo a las utilidades líquidas de ese ejercicio.

En Junta Ordinaria N° 74 de fecha 28 de abril de 2009 se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,078 por acción, que se pagó a contar de 8 de mayo de 2009.

Con fecha 30 de octubre de 2008, el Directorio de la Sociedad, acordó repartir un dividendo provisorio de US\$ 0,103361 por acción, que se pagó a contar del 11 de diciembre de 2008 con cargo a las utilidades líquidas de ese ejercicio.

En Junta Ordinaria de Accionistas N°73, de fecha 23 de abril de 2008, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$ 94 por acción, que se pagó a contar del 8 de mayo de 2008.

**NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS**

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Venta de bienes	9.447.653	14.013.185
Prestación de servicios	493.860	307.974
Ingresos por intereses	0	0
Ingresos por regalías	0	0
Ingresos por dividendos	0	0
<b>Total</b>	<b>9.941.513</b>	<b>14.321.159</b>

**NOTA 24. OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN Y COSTOS FINANCIEROS**

Los otros ingresos de operación se detallan a continuación:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Total otros ingresos de operación</b>		
Ingresos financieros	29.863	34.590
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos Biológicos	155.532	65.201
Otros ingresos	30.042	40.831
<b>Total otros ingresos de operación</b>	<b>215.437</b>	<b>140.622</b>

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	29.496	31.151
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	2.267
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	231	821
Otros ingresos	136	351
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>29.863</b>	<b>34.590</b>

Los costos financieros se detallan a continuación:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(172.274)	(166.650)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(1.454)	(1.582)
Otros costos financieros	(31.906)	(32.271)
Gasto por intereses, otros	(1)	0
Amortización de costos complementarios (préstamo)	0	0
Pérdidas de cambio procedentes de préstamo moneda extranjera	0	0
Costo financiero provisión remediación	0	(640)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(205.635)</b>	<b>(201.143)</b>

**NOTA 25. INGRESOS (PÉRDIDAS) POR BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y NO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(6.156)	(4.663)
Propiedad de inversión	78	0
Activos Biológicos	(3.306)	(2.570)
Activos intangibles identificables	0	0
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Otros activos no corrientes	86	0
<b>Total</b>	<b>(9.298)</b>	<b>(7.233)</b>

**NOTA 26. DIFERENCIA DE CAMBIO**

	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Otras ganancias / (pérdidas)	1.922	(981)
Ingresos (Gastos) financieros	35.760	(131.731)
<b>Total</b>	<b>37.682</b>	<b>(132.712)</b>

**NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS****Propiedades, plantas y equipos**

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

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

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

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

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

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

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

#### Detalle de unidades generadoras de efectivo con activos deteriorados

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

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	La Araucana	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de deterioro de valor</b>	<b>498</b>	<b>664</b>

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Escuadrón	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de deterioro de valor</b>	<b>1.285</b>	<b>1.431</b>

  

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Lomas Coloradas	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de deterioro de valor</b>	<b>937</b>	<b>1.629</b>

  

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Coronel	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de deterioro de valor</b>	<b>3.167</b>	-

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Coelemu	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
<b>Importe de deterioro de valor</b>	<b>99</b>	<b>-</b>

**Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos**

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Obsolescencia Técnica	
	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
<b>Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor</b>	<b>2.536</b>	<b>1.688</b>
	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
<b>Suma de importe de deterioro de valor</b>	<b>8.522</b>	<b>5.412</b>

**NOTA 28. RESULTADOS RETENIDOS**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Saldo inicial	7.234.475	6.901.084
Resultado del ejercicio	576.188	590.214
Dividendos	(189.419)	(235.743)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	679	(21.080)
Diferencia tipo de cambio	0	0
<b>Saldo final</b>	<b>7.621.923</b>	<b>7.234.475</b>

## **NOTA 29. MEDIO AMBIENTE**

Para Empresas Copec S.A., 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 la afiliada Arauco, cuentan con sistemas de gestión ambiental certificados que refuerzan el compromiso con el desempeño ambiental y aseguran la trazabilidad de las materias primas.

La afiliada 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 afluentes, con el fin de mejorar el desempeño ambiental de las unidades de negocio de Arauco.

En relación a desembolsos efectuados y comprometidos durante el período, relacionados con la protección del medio ambiente, se detalla lo siguiente:

**Sector Forestal**

Empresa	31.12.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	556	Gasto	Costo de Explotación	0	0
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 , planta y equipo	541	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética	Terminado	911	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética	En proceso	13.908	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.352	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	3.270	Activo	Propiedades , planta y equipo	88	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	25.245	Gasto	Costo de Explotación	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	3.391	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.532	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	744	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	7.197	Activo	Propiedades , planta y equipo	66.376	2011
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética	En proceso	1.271	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.680	2009
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	2.448	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	0
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.216	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.625	2009
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	790	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	0
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética	En proceso	922	Gasto	Costo de Explotación	270	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	533	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.480	2010
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	59	Gasto	Costo de Explotación	219	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.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética	En proceso	917	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.800	2010
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales, Ampliación de vertederos de residuos sólidos	En proceso	95	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.811	2010
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética	En proceso	542	Activo	Propiedades , planta y equipo	510	2010
Placas do Paraná S.A.	Líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de plantas industriales	Terminado	37	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	0
Placas do Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	782	Activo	Propiedades , planta y equipo	113	2010
<b>Totales</b>			<b>68.570</b>			<b>84.965</b>	

Empresa	31.12.2008	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.554	Gasto	Gasto de administración	500	2009
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.348	Activo	Propiedades, planta y Equipos	500	2009
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.818	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.207	2009
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	300	Gasto	costo de Explotación	400	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	22.659	Gasto	Costos de explotación	7.372	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos y la optimización energética de aguas	En proceso	21.634	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.899	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos a futuro	En proceso	4.377	Activo	Propiedades, planta y Equipos	6.191	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	630	Gasto	Costos de explotación	1.296	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos y la optimización energética de aguas	En proceso	10.262	Activo	Propiedades, planta y Equipos	17.789	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	8.798	Gasto	Costos de explotación	10.539	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos a futuro	En proceso	383	Gasto	Costos de explotación	179	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.474	Gasto	Gasto de administración	5	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	801	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	29.593	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.400	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.197	Activo	Propiedades, planta y Equipos	36	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	423	Gasto	Gasto de administración	0	0
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	484	Gasto	Gasto de administración	808	2009
Placas do Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.407	Activo	Propiedades, planta y Equipos	167	2009
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	234	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	0
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	11.930	Activo	Propiedades, planta y Equipos	452	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.073	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.768	2009
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos a futuro	En proceso	7.299	Activo	Propiedades, planta y Equipos	5.083	2009
<b>Totales</b>			<b>139.678</b>			<b>60.591</b>	

**Sector Combustibles**

Empresa	31.12.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Regularización de Accesos	Vigente	651	Activo	Obras en curso	3	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de aguas servidas	Vigente	850	Activo	Obras en curso	12	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	Vigente	294	Activo	Obras en curso	582	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	767	Activo	Obras en curso	73	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluacion ambiental	Terminado	29	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Terminado	16	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas residuales	Terminado	13	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Sistema agua potable	Terminado	12	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacionde plantas	Terminado	11	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	En proceso	225	Activo	Obras en curso	0	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	En proceso	71	Activo	Obras en curso	994	2010
<b>Totales</b>			<b>2.939</b>			<b>1.664</b>	

Empresa	31.12.2008	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de tratamiento de aguas servidas	En proceso	92	Activo	Obras en curso	210	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	En proceso	540	Activo	Obras en curso	744	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	En proceso	56	Activo	Obras en curso	73	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de vapores	En proceso	529	Activo	Obras en curso	602	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Inscripciones SEC	En proceso	224	Activo	Obras en curso	455	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de productos por derrames, por contaminación y otros similares	En proceso	58	Activo	Obras en curso	80	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	En proceso	58	Activo	Obras en Ejecución	74	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	En proceso	63	Activo	Obras en Ejecución	45	2009
<b>Totales</b>			<b>1.620</b>			<b>2.283</b>	

**Sector Pesquero**

Empresa	31.12.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	Activado	70	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	En proceso	1.745	Activo	Obras en curso	605	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoramiento de instalaciones sanitarias	En proceso	67	Activo	Obras en curso	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	106	Activo	Obras en curso	134	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	155	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	Finalizado	798	Activo	Obras en curso	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	En proceso	138	Activo	Obras en curso	182	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	75	Activo	Obras en curso	20	2010
<b>Totales</b>			<b>3.154</b>			<b>941</b>	

Empresa	31.12.2008	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistema en plantas	Terminado	115	Activo	Activo Fijo	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	Terminado	358	Activo	Activo Fijo	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descarga pesca artesanal	Terminado	126	Activo	Obras en curso	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Almacenamiento de residuos peligrosos	Terminado	51	Activo	Activo Fijo	0	0
<b>Totales</b>			<b>650</b>			<b>0</b>	

**NOTA 30. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

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

Al 31 de diciembre de 2009

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
O-E	Forestal Cono Sur S.A.	Uruguay	Dólar	175.776	50,00000
O-E	Eufores S.A.	Uruguay	Dólar	129.925	50,00000
O-E	Zona Franca Punta Pereira S.A.	Uruguay	Dólar	16.879	50,00000
O-E	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Uruguay	Dólar	8.177	50,00000
76.456.800-1	Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	45.918	50,00000
99.500.140-3	Eka Chile Ltda.	Chile	Dólar	26.910	50,00000
96.942.120-8	Air BP Copec S.A.	Chile	Dólar	4.537	50,00000
76.037.855-0	Inversiones Laguna Blanca S.A.	Chile	Dólar	500	50,00000
<b>TOTAL</b>				<b>408.622</b>	

Al 31 de diciembre de 2008

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
99.500.140-3	Eka Chile Ltda.	Chile	Dólar	28.981	50,00000
85.759.000-7	Inmobiliaria Las Salinas Ltda.(ex Cía. de Lubricar	Chile	Peso	13.276	50,00000
76.456.800-1	Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	7.379	50,00000
96.942.120-8	Air BP Copec S.A.	Chile	Peso	3.522	50,00000
<b>TOTAL</b>				<b>53.158</b>	

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

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

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

Tiene también una participación del 66,634% en un negocio conjunto (cuenta en participación) con Pesquera Landes S.A., cuya actividad consiste en la explotación de recurso Merluza de Cola. Los importes que se muestran a continuación representan la participación del 66,634% del grupo en los activos y pasivos, y las ventas y resultados del negocio conjunto. Estos importes se han incluido en el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales.

Por otra parte, el Grupo tiene una participación en Air BP Copec S.A. Esta sociedad es el resultado de un joint venture establecido en 2001 entre Copec y BP Global Investments Ltd., en que cada socio participa con un 50%. El objetivo de la empresa es comercializar combustibles para la aviación comercial y civil. Actualmente, Air BP Copec opera en 8 aeropuertos del país y es la empresa líder en participación de mercado en Chile, abasteciendo los requerimientos de combustible de Lan Chile y de aerolíneas internacionales que llegan a Santiago, tales como American Airlines, Aerolíneas Argentinas, Delta, Varig, Avianca y Pluna, entre otras. También cuenta con importantes consumidores entre las aerolíneas de carga, como Polar Cargo y Cielos Airlines e innumerables clientes de aviación civil.

La Compañía de Lubricantes de Chile Ltda., Copec Mobil, fue constituida en 1978 por Copec y Mobil Oil de Chile Ltda., con participación en partes iguales. Su finalidad es la elaboración, importación y distribución de aceites y lubricantes.

Finalmente, se tiene una participación de 50% en Sociedad Minera Isla Riesco S.A. Esta empresa es el resultado de una alianza estratégica iniciada el año 2007 en partes iguales entre Empresas Copec e Inversiones Ultraterra. El objetivo de la compañía es desarrollar un proyecto de exploración y producción de carbón en Isla Riesco, ubicada al norte de Punta Arenas, en la Región de Magallanes. Para ello, durante el año 2007 Sociedad Minera Isla Riesco se adjudicó las licitaciones llevadas a cabo por CORFO para la exploración con opción de compra de dos áreas carboníferas ubicadas en dicha isla, donde se encuentran las mayores reservas probadas de carbón sub-bituminoso del país. Se trata de los yacimientos "Mina Elena", "Río Eduardo" y "Estancia Invierno", que en conjunto abarcan casi siete mil hectáreas. Dichas opciones de compra fueron ejercidas en enero de 2009. La compañía posee además un yacimiento propio en la misma isla, llamado "Adela", donde existen reservas por más de 70 millones de toneladas.

No hay pasivos contingentes correspondientes a la participación del grupo en negocios conjuntos.

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

**a) Eka Chile S.A.**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	30.612	33.803
Activos No Corrientes	33.475	35.162
<b>Total Activos</b>	<b>64.087</b>	<b>68.965</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	6.325	7.375
Pasivos No corrientes	57.762	61.590
<b>Total Pasivos</b>	<b>64.087</b>	<b>68.965</b>
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	61.866	73.016
Gastos	(57.210)	(69.820)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>4.656</b>	<b>3.196</b>

**b) Forestal Cono Sur S.A.**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	5.392	0
Activos No Corrientes	259.307	0
<b>Total Activos</b>	<b>264.699</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	3.122	0
Pasivos No corrientes	261.577	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>264.699</b>	<b>0</b>
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	1.252	0
Gastos	(2.045)	0
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>(793)</b>	<b>0</b>

**c) Eufores S.A.**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	31.539	0
Activos No Corrientes	404.459	0
<b>Total Activos</b>	<b>435.998</b>	<b>0</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	61.752	0
Pasivos No corrientes	374.246	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>435.998</b>	<b>0</b>
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	5.885	0
Gastos	(5.029)	0
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>856</b>	<b>0</b>

**d) Sociedad Minera Isla Riesco S.A.**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	4.894	2.242
Activos No Corrientes	101.041	15.893
<b>Total Activos</b>	<b>105.935</b>	<b>18.135</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	13.272	3.378
Pasivos No corrientes	92.663	14.757
<b>Total Pasivos</b>	<b>105.935</b>	<b>18.135</b>
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	0	0
Gastos	0	0
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**e) Air BP Copec S.A.**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	36.695	20.204
Activos No Corrientes	8.926	6.999
<b>Total Activos</b>	<b>45.621</b>	<b>27.203</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	36.394	20.159
Pasivos No corrientes	9.227	7.044
<b>Total Pasivos</b>	<b>45.621</b>	<b>27.203</b>
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	255.056	488
Gastos	(254.820)	(162)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>236</b>	<b>326</b>

**f) Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.**

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	0	5.908
Activos No Corrientes	0	24.512
<b>Total Activos</b>	<b>0</b>	<b>30.420</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	0	28
Pasivos No corrientes	0	30.392
<b>Total Pasivos</b>	<b>0</b>	<b>30.420</b>
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	0	201
Gastos	0	(67)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>0</b>	<b>134</b>

Con fecha 29 de enero de 2009, Compañía de Lubricantes de Chile Ltda. pasó a ser afiliada indirecta de Empresas Copec S.A., con lo cual deja de calificar como negocio conjunto.

- **Inversiones efectuadas**

## Nuevas inversiones en Uruguay

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

b) El 16 de octubre de 2009, la afiliada Arauco, a través de su afiliada 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 afiliada Stora Enso Amsterdam B.V., de las siguientes asociadas en Uruguay de la sociedad española Grupo Empresarial ENCE, S.A. ("Ence"): Eufores S.A. (junto a sus afiliadas 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 la afiliada Arauco fue de MUS\$ 116.279, el cual generó una utilidad de MUS\$ 36.170.

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

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

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

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

Los 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 la afiliada Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior permite a dicha sociedad conjunta conformar un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 250.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 125.677 están plantadas.

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

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

### **NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

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.

Se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas directas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Pesquera Iquique- Guanaye S.A. Estas Compañías representan en conjunto más del 90% de las ventas, Ebitda, resultado, activos y pasivos consolidados.

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

Arauco se ha consolidado como una de las mayores empresas forestales de América Latina, en términos de superficie y rendimiento de sus plantaciones, fabricación de celulosa kraft de mercado y producción de madera aserrada y paneles.

Las plantaciones forestales de Arauco alcanzan las 1,7 millones hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los tres primeros países tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen seis plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,2 millones de toneladas anuales; 11 aserraderos operativos, que producen 2,8 millones de m<sup>3</sup> de madera al año, y ocho plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 3,2 millones de m<sup>3</sup>.

Las principales ventajas competitivas de Arauco son el rápido crecimiento y corto ciclo de cosecha de las especies, las economías de escala y de ámbito en sus operaciones, la calidad de sus instalaciones y su cercanía respecto de los puertos de embarque.

Durante el año 2009, la producción de Arauco totalizó los 3,0 millones de toneladas de celulosa, 2,4 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada y 2,5 millones de m<sup>3</sup> de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 3.113 millones, de los cuales 54,1% corresponden a celulosa, 15,9% a madera aserrada, 26,7% a paneles y 3,3% a otros productos. De las ventas totales, un 9,9% se comercializó en el mercado nacional y el resto en el exterior, siendo Asia y América los principales destinos.

- Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.:

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 629 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 68 tiendas de conveniencia Pronto y 147 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a casi cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m<sup>3</sup>.

- Abastible S.A.:

Abastecedora de Combustibles S.A., Abastible, fue constituida en 1956 con el objeto de comercializar gas licuado para uso doméstico, comercial e industrial. La empresa, que entrega servicios de almacenamiento, envasado y distribución de gas licuado, se ha consolidado como un actor relevante en el sector energético nacional.

Abastible atiende a más de 1,5 millones de clientes, entre las regiones de Atacama y Aysén. Cuenta con una red de 1.532 distribuidores, 15 oficinas de venta y distribución, 47 mil estanques, 6,0 millones de cilindros, 7 plantas de llenado de cilindros y un terminal marítimo de combustibles para la carga y descarga de combustibles líquidos y gaseosos.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

Desde 1980, Empresas Copec S.A. está presente en el sector pesquero nacional a través de Pesquera Guanaye Ltda., la que años más tarde se fusionó con Pesquera Iquique S.A., dando origen a Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar.

A través de su asociada Corpesca S.A., Igemar opera en la zona norte del país, mientras que con su afiliada SouthPacific Korp S.A. (SPK) lo hace en las regiones del centro-sur.

Entre los productos de estas empresas se destaca la harina de pescado, la cual se utiliza fundamentalmente para la alimentación animal, debido a su alto nivel proteico, contenido de ácidos grasos Omega 3 y favorables características de digestibilidad. El aceite de pescado, otro de sus productos, es utilizado intensivamente en la acuicultura. Sin embargo, en los últimos años ha ganado presencia también como complemento nutricional en la

alimentación humana y en la industria farmacéutica. Las conservas y congelados, que utilizan el jurel como principal materia prima, se destinan al consumo humano.

Los principales destinos de los productos son Asia, Europa y el mercado nacional.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, son las siguientes

Segmentos 2009	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.113.045	6.320.055	377.539	88.679	42.195	9.941.513	0	9.941.513
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	82.331	3.952	0	21.901	108.184	(108.184)	0
Ingresos por intereses	19.313	3.593	173	263	6.521	29.863	0	29.863
Gastos por intereses	(193.872)	(4.147)	(540)	(1.786)	(5.290)	(205.635)	0	(205.635)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(174.559)</b>	<b>(554)</b>	<b>(367)</b>	<b>(1.523)</b>	<b>1.231</b>	<b>(175.772)</b>	<b>0</b>	<b>(175.772)</b>
Resultado operacional	318.720	172.673	73.572	7.807	35.156	607.928	0	607.928
Ebitda	727.188	215.871	93.476	20.763	40.633	1.097.931	0	1.097.931
Depreciaciones y amortizaciones	209.793	43.198	19.904	12.956	5.477	291.328	0	291.328
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	300.898	157.111	70.757	(2.878)	50.300	576.188	0	576.188
Participación resultados asociadas	4.084	14.687	10.557	(2.956)	9.438	35.810	0	35.810
Participación resultados negocios conjuntos	2.537	118	0	0	(571)	2.084	0	2.084
Gasto (ingreso) Impuesto a la renta	53.537	30.065	12.229	491	13.632	109.954	0	109.954
<b>Inversiones por segmento</b>								
Incorporación de propiedad, planta y equipo	275.151	78.112	51.063	16.256	11.232	431.814	0	431.814
Pagos para adquirir Activos Biológicos	92.002	0	0	0	0	92.002	0	92.002
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	290.390	0	0	0	35.195	325.585	0	325.585
Préstamos a empresas relacionadas	51.225	0	0	0	15.510	66.735	0	66.735
Pagos para adquirir otras inversiones	1.378	0	0	0	0	1.378	0	1.378
<b>Total inversiones</b>	<b>710.146</b>	<b>78.112</b>	<b>51.063</b>	<b>16.256</b>	<b>61.937</b>	<b>917.514</b>	<b>0</b>	<b>917.514</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>								
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.493.223	6.320.055	377.539	24.065	42.195	9.257.077	0	9.257.077
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	619.822	0	0	64.614	0	684.436	0	684.436
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.113.045</b>	<b>6.320.055</b>	<b>377.539</b>	<b>88.679</b>	<b>42.195</b>	<b>9.941.513</b>	<b>0</b>	<b>9.941.513</b>
Activos de los segmentos	11.415.772	2.074.271	640.791	431.951	1.016.836	15.579.621	0	15.579.621
<b>Inversiones contabilizados bajo el método de la participación</b>								
Asociadas	145.344	72.937	40.029	135.318	243.135	636.763	0	636.763
Negocios conjuntos	330.757	4.537	0	0	73.328	408.622	0	408.622
Pasivos de los segmentos	5.033.339	776.817	382.455	77.545	101.215	6.371.371	0	6.371.371
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>								
Chile	6.670.074	972.678	465.745	374.905	684.176	9.167.578	0	9.167.578
Extranjero	2.471.440	0	0	0	0	2.471.440	0	2.471.440
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>9.141.514</b>	<b>972.678</b>	<b>465.745</b>	<b>374.905</b>	<b>684.176</b>	<b>11.639.018</b>	<b>0</b>	<b>11.639.018</b>

Segmentos 2008	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.713.893	9.967.798	512.419	77.323	49.726	14.321.159	0	14.321.159
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	104.124	4.446	0	14.979	123.549	(123.549)	0
Ingresos por intereses	19.408	4.540	745	423	9.474	34.590	0	34.590
Gastos por intereses	(175.241)	(18.502)	(1.220)	(1.972)	(4.208)	(201.143)	0	(201.143)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(155.833)</b>	<b>(13.962)</b>	<b>(475)</b>	<b>(1.549)</b>	<b>5.266</b>	<b>(166.553)</b>	<b>0</b>	<b>(166.553)</b>
Resultado operacional	663.990	230.072	57.177	1.767	35.866	988.872	0	988.872
Ebitda	1.166.435	272.904	71.785	12.343	41.696	1.565.163	0	1.565.163
Depreciaciones y amortizaciones	189.256	42.832	14.608	10.576	5.830	263.102	0	263.102
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	399.566	199.968	56.530	232	(66.082)	590.214	0	590.214
Participación resultados asociadas	4.241	14.220	7.821	5.572	(41.530)	(9.676)	0	(9.676)
Participación resultados negocios conjuntos	1.598	1.121	0	0	(559)	2.160	0	2.160
Gasto (ingreso) Impuesto a la renta	(98.044)	(18.142)	(8.020)	696	(1.075)	(124.585)	0	(124.585)
<b>Inversiones por segmento</b>								
Incorporación de propiedad, planta y equipo	310.260	66.834	23.368	11.197	13.241	424.900	0	424.900
Pagos para adquirir Activos Biológicos	146.359	0	0	0	0	146.359	0	146.359
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	2.353	0	0	0	15.189	17.542	0	17.542
Préstamos a empresas relacionadas	0	0	0	0	4.560	4.560	0	4.560
Pagos para adquirir otras inversiones	1.279	0	0	0	0	1.279	0	1.279
<b>Total inversiones</b>	<b>460.251</b>	<b>66.834</b>	<b>23.368</b>	<b>11.197</b>	<b>32.990</b>	<b>594.640</b>	<b>0</b>	<b>594.640</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>								
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.979.063	9.967.798	512.419	39.191	49.726	13.548.197	0	13.548.197
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	734.830	0	0	38.132	0	772.962	0	772.962
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.713.893</b>	<b>9.967.798</b>	<b>512.419</b>	<b>77.323</b>	<b>49.726</b>	<b>14.321.159</b>	<b>0</b>	<b>14.321.159</b>
Activos de los segmentos	10.239.840	1.590.711	396.203	421.624	746.063	13.394.441	0	13.394.441
<b>Inversiones contabilizados bajo el método de la participación</b>								
Asociadas	112.609	57.646	33.538	138.215	229.173	571.181	0	571.181
Negocios conjuntos	28.981	16.799	0	0	7.378	53.158	0	53.158
Pasivos de los segmentos	4.232.604	589.104	90.807	67.164	145.803	5.125.482	0	5.125.482
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>								
Chile	6.609.319	744.746	351.113	370.448	538.907	8.614.533	0	8.614.533
Extranjero	1.634.531	0	0	0	0	1.634.531	0	1.634.531
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>8.243.850</b>	<b>744.746</b>	<b>351.113</b>	<b>370.448</b>	<b>538.907</b>	<b>10.249.064</b>	<b>0</b>	<b>10.249.064</b>

\*\*Otros" incluye Otras inversiones

**NOTA 32. COSTOS POR PRÉSTAMOS**

El Grupo 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.

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	Enero - Diciembre	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	5,79%	6,06%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	12.177	9.895

**NOTA 33. HECHOS POSTERIORES**

- De Empresas Copec S.A.:

1. Con fecha 3 de marzo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada Empresas Copec S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf N° 150, piso 17, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el N° 0028, RUT N° 90.690.000-9, procede a entregar la información requerida en el oficio de la referencia.

En relación a los efectos en nuestras principales filiales del terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur de Chile la madrugada del sábado 27 de febrero de 2010, podemos señalar lo siguiente:

1.- Los Complejos industriales de la filial forestal Celulosa Arauco y Constitución S.A. iniciaron sus planes de contingencia, que establecen para estos casos la detención de las actividades productivas. Se está llevando a cabo la evaluación del estado de cada una de las instalaciones y de los daños que estas presentan, que en algunos casos son importantes, y que se podrán precisar una vez completada la información.

2.- Respecto de las filiales de combustibles, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y Abastecedora de Combustibles S.A. (Abastible), podemos señalar que sus instalaciones físicas no han sido significativamente afectadas, y sus actividades de distribución han continuado desarrollándose, sujetas a las dificultades originadas por los daños en la infraestructura de la zona centro sur del país.

3.- Las actividades productivas de la filial Sothpacific Korp S.A. se encuentran paralizadas, y se está evaluando el estado de las instalaciones y los daños producidos, que en algunos casos también son importantes.

4.- La gravedad de los hechos, el poco tiempo transcurrido y las dificultades de comunicación impiden por el momento determinar la fecha en que las plantas industriales señaladas anteriormente reiniciarán sus operaciones, lo que se informará una vez que se disponga de los antecedentes correspondientes. Las compañías dueñas de estas instalaciones cuentan con seguros que cubren daños y pérdidas por paralización.

Finalmente, cuando se complete la información, comunicaremos los efectos que estos hechos pudieran tener en los resultados financieros de Empresas Copec S.A.”

2. Con fecha 17 de marzo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada Empresas Copec S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf N° 150, piso 17, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el N° 0028, RUT N° 90.690.000-9, procede a entregar la información requerida en el oficio de la referencia.

En relación a los efectos en nuestras principales filiales del terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur de Chile la madrugada del sábado 27 de febrero de 2010, a la fecha podemos señalar lo siguiente:

#### **1.- Sector Forestal**

La filial Celulosa Arauco y Constitución S.A. ha reiniciado a partir de esta semana las actividades productivas de algunas de sus instalaciones industriales en Chile, según el siguiente detalle:

**Área Aserraderos:** Han entrado en operación cuatro de los siete aserraderos que operarán en el país (ubicados en Constitución, Nueva Aldea y Cholguán) y cuatro de las seis plantas de remanufactura de propiedad de la Compañía (localizadas en Constitución, Valdivia y Cholguán).

**Área Paneles:** De las cuatro plantas de paneles, dos han iniciado sus operaciones. En efecto, Planta Trupán ha puesto en funcionamiento una línea de MDF y Planta Nueva Aldea, dos líneas de terciado. Adicionalmente, la planta generadora de energía en base a biomasa ubicada en Planta de Paneles Nueva Aldea ha reiniciado su actividad, entregando nuevamente energía eléctrica al Sistema Interconectado Central (SIC).

**Área Celulosa:** Las cinco plantas de celulosa ubicadas en el país siguen avanzando en su proceso de evaluación de daños y desarrollo de los trabajos para normalizar sus operaciones. No obstante, la planta generadora de energía en base a biomasa ubicada en Planta de Celulosa Valdivia ha restablecido sus operaciones, y está entregando también energía eléctrica al SIC.

De esta forma, se logra además que un importante número de contratistas y colaboradores retomen sus trabajos y actividades relacionadas.

En cuanto al resto de las instalaciones de la Compañía en Chile, equipos especializados se encuentran evaluando daños y desarrollando los trabajos que se requieren para normalizar lo antes posible sus operaciones.

Lo anterior es sin perjuicio del aserradero Valdivia, el cual ha mantenido su funcionamiento durante todo este período.

## **2.- Sector Combustibles**

**Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A.:** El suministro a los clientes se está realizando en forma normal, en base a las existencias con que contaba el país el día del terremoto y tsunami. A tales existencias se agregan los volúmenes provenientes del programa habitual de importaciones y aquellos adicionales solicitados con posterioridad, de modo de responder a la demanda de combustibles.

La red de estaciones de servicio ha vuelto a funcionar con normalidad, salvo 10 de los 629 puntos de venta, los cuales presentan daños que si bien son menores, requieren más tiempo para restablecer su operación.

Las plantas de almacenamiento no tienen daños de consideración que afecten de manera relevante su adecuado funcionamiento.

**Abastecedora de Combustibles S.A. ABASTIBLE:** Sus instalaciones físicas en plantas y oficinas se encuentran en operación con algunos daños menores. La distribución se está llevando a cabo en condiciones normales en el reparto de gas licuado a granel y, en el caso del gas licuado envasado, se cuenta con la mayoría de los distribuidores asociados y transportistas realizando adecuadamente sus actividades en las diferentes localidades.

En cuanto al Terminal San Vicente, este presenta daños menores, los cuales serán reparados a la brevedad. En el día de hoy se reiniciaron las actividades de descarga de combustibles.

## **3.- Sector Pesquero**

A la fecha, todas las actividades productivas de la filial indirecta SouthPacific Korp S.A. aún se encuentran paralizadas. Se están realizando los estudios e inspecciones técnicas especializadas necesarios para cuantificar de forma más precisa los reales daños y los plazos involucrados en la normalización de las operaciones productivas. Las inspecciones realizadas han mostrado daños importantes en algunos puntos de descarga, plantas de proceso y bodegas de suministro de materiales, repuestos, insumos y de productos terminados.

Una vez completados los resultados de los estudios e inspecciones técnicas requeridas, SouthPacific Korp S.A. definirá un plan de recuperación de sus activos e instalaciones que le permitan, a la mayor brevedad posible, reiniciar las operaciones productivas con que contaba antes de la ocurrencia del terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur del país.

Adicionalmente, reiteramos que las compañías cuentan con seguros que cubren daños y pérdidas por paralización.

Finalmente, cuando se tengan nuevos antecedentes respecto de las consecuencias del terremoto y tsunami, estos serán comunicados en forma oportuna, especialmente los efectos que pudieran tener en los resultados financieros de Empresas Copec S.A.”

- De la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

1. Con fecha 8 de febrero de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de Celulosa Arauco y Constitución S.A., (la “Compañía”), inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, Rut 93.458.000-1, procedo a informar que en el día de ayer, nuestra filial argentina Alto Paraná S.A., fue notificada de una sentencia administrativa del Tribunal Fiscal de la Nación Argentina, ordenándole pagar 300.965.382 pesos argentinos por concepto de impuestos e intereses devengados hasta el 14 de diciembre de 2007, y 116.942.825 pesos argentinos por concepto de multa. Tales montos surgen de rechazar deducciones efectuadas por la filial frente al Impuesto a las Ganancias de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generadas por un endeudamiento contraído por dicha empresa el año 2001.

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

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

Finalmente, se estima que la decisión administrativa antes aludida no tendrá un impacto relevante en la situación financiera de la Compañía ni afectará la marcha de sus operaciones.

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

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

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

2. Con fecha 1 de marzo de 2010, se informó lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la “Compañía”, o “Arauco”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, Comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, Rut 93.458.000-1, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

“En virtud del lamentable terremoto y tsunami que afectaron en la madrugada del sábado pasado la zona centro sur de Chile, zona en la que desarrollamos nuestras actividades industriales en el país, todos nuestros complejos industriales iniciaron sus planes de contingencia que establecen para estos casos la detención de las actividades. Al mismo tiempo, se inició el proceso de evaluación del estado de cada una de las instalaciones y de los daños que éstas presentan, que en algunos casos son importantes, y que podremos precisar tan pronto se complete la información.

Debido a la cercanía de los hechos ocurridos, los problemas en los sistemas de vialidad y comunicaciones, y la gravísima situación enfrentada, por el momento no es posible determinar la fecha en que cada una de las plantas industriales iniciará su puesta en marcha, lo que se informará una vez que se cuente con la información correspondiente.

Cabe señalar, por último, que Arauco y sus filiales cuentan con seguros referentes a daños y a pérdidas por paralización.

Cuando contemos con información suficiente, informaremos los efectos que estos hechos puedan producir en los resultados de la Compañía”.

3. Con fecha 3 de marzo de 2010, se informó lo siguiente:

“Complementa información en relación al Oficio Circular N° 574 del 01.03.2010.

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la “Compañía”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, Comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, Rut 93.458.000-1, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente:

Por medio de la presente vengo en complementar la información entregada por la Compañía a la Superintendencia de su cargo por carta de fecha 2 de Marzo del presente, que fuera enviada en cumplimiento a lo dispuesto en el Oficio Circular N° 574 de 1º de Marzo pasado, en el siguiente sentido:

De acuerdo al término de la primera evaluación de daños post terremoto y maremoto, informamos que los daños detectados no afectan la viabilidad de sus unidades productivas y que éstas volverán a operar.

Todas las unidades hoy cuentan con gerentes a cargo de equipos especializados para las tareas de seguridad, comunicaciones, energía, limpieza y evaluación específica de daños en equipos e infraestructura.

Los distintos procesos de producción se normalizarán de acuerdo a las condiciones específicas que presentan y a factores externos, como la conectividad, el suministro de energía, comunicaciones, seguridad pública y otros servicios básicos.

La Compañía está presente en las regiones del Maule, Bio Bio y de los Ríos en las áreas de celulosa, madera aserrada, paneles y forestal. La evaluación de cada una de estas unidades de negocio es la siguiente:

En el área celulosa, las cinco plantas de Arauco en Chile, esto es Licancel, Constitución, Nueva Aldea, Arauco y Valdivia, presentan distintos niveles de daños que están siendo evaluados, lo que permite afirmar que durante el mes de marzo probablemente no habrá producción de celulosa de nuestras plantas en Chile.

En el área aserraderos y remanufactura, la empresa cuenta con 9 y 5 unidades productivas, respectivamente. Aserradero Valdivia se encuentra funcionando y se espera que los otros aserraderos y plantas de remanufactura estén en condiciones de operar en el corto plazo. Desgraciadamente, el aserradero Mutrún, de Constitución, fue arrasado por las aguas. Dicha instalación representaba el 6% de la producción de madera aserrada de Arauco en Chile.

El área paneles, constituida por 4 plantas, presenta condiciones que permitirían reiniciar paulatinamente algunos de sus procesos a partir de la próxima semana.

Por último, las plantaciones forestales no tuvieron daños de importancia. El área forestal reanudará sus operaciones en la medida que se restablezca la conectividad, el transporte y la demanda de parte de las instalaciones industriales”.

4. Con fecha 16 de marzo de 2010, se informó lo siguiente:

“Complementa información indicada en nuestras comunicaciones de fecha 3 de Marzo pasado, en relación al Oficio Circular N° 574 del 01.03.2010.

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante “Arauco” o la “Compañía”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, Comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, Rut 93.458.000-1, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente:

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

**Área Aserraderos:** De los siete aserraderos de la Compañía que operan en Chile, cuatro han entrado en operaciones (ubicados en Constitución, Nueva Aldea y Cholguán). Por su parte, de las seis plantas de

remanufactura de propiedad de la Compañía, cuatro han entrado en operaciones (ubicadas en Constitución, Valdivia y Cholguán).

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

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

De esta forma, se da un importante paso en el plan de normalización, en el menor plazo posible, de las operaciones paralizadas a raíz del terremoto y tsunami que afectó al país el 27 de Febrero pasado, y se logra además que un importante número de contratistas y colaboradores retomen sus trabajos y actividades relacionadas.

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

- De la afiliada indirecta Forestal Cholguán S.A.:

1. Con fecha 3 de marzo de 2010, se informó lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Asesor Legal de la sociedad anónima abierta denominada Forestal Cholguán S.A., inscrita en el Registro de Valores con el N° 30, en adelante la “Compañía”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, Comuna de las Condes, y en virtud de lo dispuesto en el Oficio Circular de la referencia, me permito informar a Usted lo siguiente:

La Compañía posee un patrimonio compuesto en su casi totalidad por activos forestales. A esa fecha, no hemos podido realizar una revisión exhaustiva de dichos activos forestales, pero no es de suponer que existan daños a los mismos.

A esta fecha todas las actividades forestales se encuentran paralizadas debido a falta de suministros y a la situación que se vive en el área donde la Compañía realiza sus actividades.

La Compañía cuenta con seguros que cubren daños en sus activos.

La Compañía informará a la Superintendencia de su cargo en caso de cualquier cambio sustantivo a la situación antes descrita”.

- De la afiliada Pesquera Iquique-Guanaye S.A.:

1. Con fecha 3 de marzo de 2010, se informó lo siguiente:

“La Sociedad ha dado respuesta al Oficio Circular N° 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros, comunicando lo siguiente:

En relación a los efectos en nuestra filial indirecta SouthPacific Korp S.A. del terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur de Chile la madrugada del sábado 27 de febrero de 2010, informamos lo siguiente:

1.- Las actividades productivas de SouthPacific Korp S.A. se encuentran paralizadas, y se está evaluando el estado de las instalaciones y los daños producidos, que en algunos casos son importantes.

2.- Debido al poco tiempo transcurrido desde los hechos, las dificultades de acceso a las distintas instalaciones en la zona afectada y a la complejidad en las comunicaciones, por el momento no es posible determinar los plazos necesarios para el restablecimiento de las operaciones productivas.

3.- Una vez completado el levantamiento y procesamiento de la información necesaria, procederemos a comunicar la magnitud de los daños y las fechas estimadas de reinicio de las actividades productivas.

4.- Southpacific Korp S.A. cuenta con cobertura de seguros para todas sus instalaciones, stocks de productos terminados y pérdidas por paralización.

Finalmente, cuando se complete la información, comunicaremos los efectos que estos hechos pudieran tener en los resultados financieros de Pesquera Iquique Guanaye S.A.

Los presentes estados financieros han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 4 de marzo de 2010.

2. Con fecha 17 de marzo de 2010, se informó lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada Pesquera Iquique-Guanaye S.A., con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 15, comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N°0044, Rut N°91.123.000-3, procede a entregar información complementaria a la anteriormente enviada en respuesta al oficio de la referencia.

En relación a los efectos en nuestra filial SouthPacific Korp S.A. del terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur de Chile la madrugada del sábado 27 de febrero de 2010, informamos lo siguiente:

A la fecha, todas las actividades productivas de SouthPacific Korp S.A. aún se encuentran paralizadas. Se están realizando los estudios e inspecciones técnicas especializadas necesarias para cuantificar de forma más precisa los reales daños y los plazos involucrados en la normalización de las operaciones productivas.

Las inspecciones realizadas han mostrado daños importantes en algunos puntos de descarga, plantas de proceso y bodegas de suministro de materiales, repuestos, insumos y de productos terminados.

Una vez completados los resultados de los estudios e inspecciones técnicas requeridas, SouthPacific Korp S.A. definirá un plan de recuperación de sus activos e instalaciones que le permitan, a la mayor brevedad posible, reiniciar las operaciones productivas con que contaba antes de la ocurrencia del terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur del país”.

-----

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