

**EMPRESAS COPEC S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**Al 31 de marzo de 2009**



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

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO.....</b>	<b>1</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO .....</b>	<b>3</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO .....</b>	<b>4</b>
<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>5</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO .....</b>	<b>7</b>
<b>NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA.....</b>	<b>9</b>
<b>NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....</b>	<b>10</b>
2.1    BASES DE PRESENTACIÓN .....	10
2.2    BASES DE CONSOLIDACIÓN.....	12
2.3    INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	15
2.4    TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....	16
2.5    PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	17
2.6    ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	18
2.7    INVERSIONES INMOBILIARIAS .....	19
2.8    ACTIVOS INTANGIBLES.....	19
2.9    COSTOS POR INTERESES .....	22
2.10   PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	22
2.11   ACTIVOS FINANCIEROS.....	22
2.12   INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA .....	24
2.13   INVENTARIOS .....	25
2.14   DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	25
2.15   EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	25
2.16   CAPITAL SOCIAL .....	26
2.17   SUBVENCIONES ESTATALES.....	26
2.18   ACREEDORES COMERCIALES .....	26
2.19   PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	26
2.20   IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	27
2.21   BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	27
2.22   PROVISIONES .....	28
2.23   RECONOCIMIENTO DE INGRESOS .....	28
2.24   ARRENDAMIENTOS.....	30

2.25	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	31
2.26	DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS .....	31
2.27	MEDIO AMBIENTE .....	31
<b>NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN DE LAS NIIF.....</b>		<b>32</b>
3.1.1	APLICACIÓN DE NIIF 1 .....	32
3.1.2	ADOPCIÓN DE MODELOS DE ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS .....	32
3.1.3	EXENCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA ELEGIDAS POR EL GRUPO EMPRESAS COPEC S.A..	32
3.2	CONCILIACIÓN ENTRE NIIF Y PRINCIPIOS CONTABLES CHILENOS .....	36
3.2.1	RECONCILIACIÓN PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 1 DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008	36
3.2.2	RECONCILIACIÓN ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 .....	41
<b>NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....</b>		<b>45</b>
NOTA 4.1 CLASIFICACIÓN.....		45
NOTA 4.2 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....		46
NOTA 4.3 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS (NEGOCIACIÓN).....		47
NOTA 4.4 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....		48
NOTA 4.5 PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR .....		49
NOTA 4.6 PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO .....		50
NOTA 4.7 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS.....		51
NOTA 4.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA .....		52
<b>NOTA 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....</b>		<b>54</b>
<b>NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....</b>		<b>65</b>
<b>NOTA 7. INVENTARIOS (NIC2).....</b>		<b>66</b>
<b>NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41).....</b>		<b>66</b>
<b>NOTA 9. PAGOS ANTICIPADOS.....</b>		<b>68</b>
<b>NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS.....</b>		<b>68</b>
<b>NOTA 11. OTROS ACTIVOS (CORRIENTES) .....</b>		<b>69</b>
<b>NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES .....</b>		<b>70</b>
<b>NOTA 13. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16).....</b>		<b>72</b>
<b>NOTA 14. ARRENDAMIENTOS (NIC 17) .....</b>		<b>74</b>
<b>NOTA 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....</b>		<b>76</b>

<b>NOTA 16. IMPUESTOS DIFERIDOS.....</b>	<b>77</b>
<b>NOTA 17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....</b>	<b>79</b>
<b>NOTA 18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>	<b>80</b>
18.1    Cuentas por cobrar a entidades relacionadas .....	80
18.2    Cuentas por pagar entidades relacionadas.....	81
18.3    Transacciones con entidades relacionadas .....	82
18.4    Directorio y personal clave de la gerencia.....	84
<b>NOTA 19. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES (NIC 37).....</b>	<b>85</b>
<b>NOTA 20. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO .....</b>	<b>94</b>
<b>NOTA 21. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....</b>	<b>95</b>
<b>NOTA 22. ACCIONES .....</b>	<b>98</b>
<b>NOTA 23. GANANCIAS POR ACCIÓN .....</b>	<b>98</b>
<b>NOTA 24. INGRESOS ORDINARIOS .....</b>	<b>99</b>
<b>NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS .....</b>	<b>99</b>
<b>NOTA 26. INGRESOS (PÉRDIDAS) POR BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y NO MANTENIDOS PARA LA VENTA .....</b>	<b>100</b>
<b>NOTA 27. DIFERENCIA DE CAMBIO.....</b>	<b>100</b>
<b>NOTA 28. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS.....</b>	<b>101</b>
<b>NOTA 29. MEDIO AMBIENTE.....</b>	<b>102</b>
<b>NOTA 30. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS.....</b>	<b>106</b>
<b>NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8).....</b>	<b>108</b>
<b>NOTA 32. HECHOS POSTERIORES.....</b>	<b>111</b>

**Estado de Situación Financiera clasificado consolidado**

	Nota	31.03.2009 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	4.2	249.703	204.505	164.306
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	4.3	407.181	251.099	402.471
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	4.4	0	0	0
Otros Activos Financieros, Corriente		157	3.779	117
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	4.5	1.095.476	1.272.522	1.560.659
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	18	95.172	85.667	244.468
Inventarios	7	889.273	863.758	845.372
Activos Biológicos, Corriente	8	287.238	268.289	304.299
Activos de Cobertura, Corriente		0	0	0
Activos Pignorados como Garantía		0	0	0
Pagos Anticipados, Corriente	9	98.615	83.560	66.141
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	10	242.202	194.785	142.269
Otros Activos, Corriente	11	14.840	13.370	20.221
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total</b>		<b>3.379.857</b>	<b>3.241.334</b>	<b>3.750.323</b>
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos en Venta		0	0	0
<b>Activos, Corriente, Total</b>		<b>3.379.857</b>	<b>3.241.334</b>	<b>3.750.323</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	4.4	1.002	8.424	483
Otros Activos Financieros, No Corriente		72	175	0
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	4.5	14.718	15.640	26.561
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	18	385	361	424
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	21	625.796	605.629	651.873
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		4	0	78
Activos Intangibles, Neto	12	79.902	76.720	84.047
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	13	6.088.712	5.943.073	6.147.538
Activos Biológicos, No Corriente	8	3.365.091	3.382.889	3.517.684
Propiedades de Inversión	15	75.667	69.774	87.960
Activos por Impuestos Diferidos	16	112.756	119.315	90.436
Activos Pignorados como Garantía		0	0	0
Activos de Cobertura, No Corriente		0	0	0
Pagos Anticipados, No Corriente	9	28.831	24.966	16.530
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		0	0	0
Otros Activos, No Corriente		24.462	10.248	51.413
<b>Activos No Corrientes, Total</b>		<b>10.417.398</b>	<b>10.257.214</b>	<b>10.675.027</b>
<b>ACTIVOS, Total</b>		<b>13.797.255</b>	<b>13.498.548</b>	<b>14.425.350</b>

## Estado de Situación Financiera clasificado consolidado

	Nota	31.03.2009 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	4.6	598.558	578.932	745.028
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente	4.6	797	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente		18.107	14.127	42.380
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	17	766.758	773.735	912.933
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas , Corriente	18	11.716	8.569	9.711
Provisiones, Corriente	19	6.289	3.753	24.474
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	10	14.435	11.212	43.649
Otros Pasivos , Corriente		120.543	181.276	245.934
Ingresos Diferidos , Corriente		1.789	2.926	8.282
Obligación por Beneficios Post Empleo , Corriente	20	4.058	3.412	4.190
Pasivos de Cobertura , Corriente		0	0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		0	0	18.909
<b>Pasivos Corrientes en Operación , Corriente, Total</b>		<b>1.543.050</b>	<b>1.577.942</b>	<b>2.055.490</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>1.543.050</b>	<b>1.577.942</b>	<b>2.055.490</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	4.6	2.471.498	2.341.237	2.466.774
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes	4.6	0	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente		0	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	17	743	1.048	1.110
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas , No Corriente	18	0	0	0
Provisiones, No Corriente	19	26.314	13.969	20.694
Pasivos por Impuestos Diferidos	16	1.244.615	1.214.985	1.205.561
Otros Pasivos , No Corriente		40.126	37.387	53.637
Ingresos Diferidos , No Corriente		256	236	0
Obligación por Beneficios Post Empleo , No Corriente	20	38.862	41.341	43.017
Pasivos de Cobertura , Corriente		0	0	0
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>3.822.414</b>	<b>3.650.203</b>	<b>3.790.793</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		234.175	108.995	668.697
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		7.250.024	7.208.705	6.902.216
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de</b>		<b>8.170.313</b>	<b>8.003.814</b>	<b>8.257.027</b>
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Participaciones Minoritarias		261.478	266.589	322.040
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>8.431.791</b>	<b>8.270.403</b>	<b>8.579.067</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL</b>		<b>13.797.255</b>	<b>13.498.548</b>	<b>14.425.350</b>

**Estado de Resultados Consolidado**

	Nota	31.03.2009 MUS\$	31.03.2008 MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) de Operaciones</b>			
Ingresos Ordinarios, Total	24	2.270.297	3.911.381
Costo de Ventas		(1.929.566)	(3.275.137)
<b>Margen Bruto</b>		<b>340.731</b>	<b>636.244</b>
Otros Ingresos de Operación, Total		50.599	22.679
Costos de Mercadotecnia		(23.647)	(8.338)
Costos de Distribución		(82.595)	(117.261)
Investigación y Desarrollo		(408)	(1)
Gastos de Administración		(138.583)	(153.911)
Costos de Reestructuración		0	0
Otros Gastos Varios de Operación		(13.038)	(8.267)
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]	25	(44.266)	(56.658)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		10.618	(3.431)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		(127)	0
Diferencias de Cambio	27	(2.882)	28.740
Resultados por Unidades de Reajuste		0	0
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	26	(3.000)	(387)
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente		0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)		10.314	513
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>103.716</b>	<b>339.922</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	16	(18.362)	(68.811)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>85.354</b>	<b>271.111</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	4
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>85.354</b>	<b>271.115</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		80.584	263.895
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		4.770	7.220
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>85.354</b>	<b>271.115</b>
<b>Ganancias Por Acciones</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>0,0619947</b>	<b>0,2030190</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,0619947	0,2030190
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas			

**Estado de Resultados Integrales consolidado**

	<b>31.03.2009</b>	<b>31.03.2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancia (Pérdida)	85.354	271.115
<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	0	(53)
Cobertura de Flujo de Caja	3.969	0
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos	0	0
Ajustes por conversión	112.871	225.922
Ajustes de asociadas	0	0
Ganancias (Pérdidas) Actuariales de Planes de Pensiones de Beneficios Definidos	0	0
Otros Ajustes al Patrimonio Neto	8.340	8.253
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>125.180</b>	<b>234.122</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>210.534</b>	<b>505.237</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a</b>		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	205.764	498.017
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	4.770	7.220
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>210.534</b>	<b>505.237</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 03/2009	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 de Conversión	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>0</b>	<b>108.995</b>	<b>7.208.705</b>	<b>8.003.814</b>	<b>266.589</b>	<b>8.270.403</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
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	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>108.995</b>	<b>7.208.705</b>	<b>8.003.814</b>	<b>266.589</b>	<b>8.270.403</b>
<b>Cambios</b>									
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Ordinarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Preferentes	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
Ejercicio de Opciones, Derechos o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	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
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	112.871	3.969	8.340	80.584	205.764	4.770	210.534
Adquisición de Acciones Propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	(39.265)	(39.265)	0	(39.265)
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reducción de Capital	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
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo Neto hacia Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias desde Prima de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	(9.881)	(9.881)
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112.871</b>	<b>3.969</b>	<b>8.340</b>	<b>41.319</b>	<b>166.499</b>	<b>(5.111)</b>	<b>161.388</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 31.03.09</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>112.871</b>	<b>3.969</b>	<b>117.335</b>	<b>7.250.024</b>	<b>8.170.313</b>	<b>261.478</b>	<b>8.431.791</b>

PERIODO ACTUAL - 03/2008	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 de Conversión	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>668.697</b>	<b>6.902.216</b>	<b>8.257.027</b>	<b>322.040</b>	<b>8.579.067</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
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	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>668.697</b>	<b>6.902.216</b>	<b>8.257.027</b>	<b>322.040</b>	<b>8.579.067</b>
<b>Cambios</b>									
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Ordinarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Preferentes	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
Ejercicio de Opciones, Derechos o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	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
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	225.922	0	8.200	271.115	505.237	0	505.237
Adquisición de Acciones Propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	(123.392)	(123.392)	0	(123.392)
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reducción de Capital	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
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo Neto hacia Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias desde Prima de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>225.922</b>	<b>0</b>	<b>8.200</b>	<b>147.723</b>	<b>381.845</b>	<b>0</b>	<b>381.845</b>
<b>Saldo Final Periodo Anterior 31.03.08</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>225.922</b>	<b>0</b>	<b>676.897</b>	<b>7.049.939</b>	<b>8.638.872</b>	<b>322.040</b>	<b>8.960.912</b>

## Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

	31.03.2009 MUS\$	31.03.2008 MUS\$
<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	2.801.900	4.517.885
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(408)	(351)
Pagos a Proveedores	(2.533.294)	(3.838.975)
Remuneraciones Pagadas	(65.995)	(65.688)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración	0	0
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	(15.310)	(50.935)
Otros Cobros (Pagos)	49.092	42.434
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>235.985</b>	<b>604.370</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	126	4.133
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones	(4.001)	(10.563)
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	21.035	9.313
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(49.544)	(53.288)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	0	1.484
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(21.432)	(34.897)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	139	411
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(53.677)</b>	<b>(83.407)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>182.308</b>	<b>520.963</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	220	2.694
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	2.508	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas	0	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	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos	0	0
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos	0	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	5.520	1.567
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	(118.153)	(103.761)
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión	0	0
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	0	0
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	(17.723)	(29.682)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	0	0
Pagos para Adquirir Asociadas	(1.627)	(4.534)
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido	(2.739)	0
Préstamos a empresas relacionadas	(28.626)	(2.502)
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	(3.651)	(4.036)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(164.271)</b>	<b>(140.254)</b>

<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	0	0
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	500	0
Obtención de préstamos	491.673	423.785
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	142.127	0
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	516	0
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	2.130	0
Adquisición de Acciones Propias	0	0
Pagos de préstamos	(480.903)	(771.181)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros	0	(9.211)
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	(14.855)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	0	0
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	0	0
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	171	(301)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(5.771)	2.684
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>150.443</b>	<b>(369.079)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>168.480</b>	<b>11.630</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.143	5.946
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	457.055	567.687
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	642.678	585.263

## **NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

Empresas Copec S.A. es un holding financiero que está presente, a través de sus filiales y coligadas, en distintos sectores de actividad. Desde su creación en 1934, la sociedad matriz se dedicaba a la distribución de combustibles líquidos, giro que fue traspasado en octubre de 2003 a una nueva filial.

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 minería. 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 filiales y coligadas 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., Copesca 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., sociedad 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 la calle Avenida El Golf N° 150, Piso 17, comuna de Las Condes, Santiago. Su Rol Único Tributario es 90.690.000-9.

El Grupo 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 61,14733% de las acciones de Antarchile S.A.

## NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

### 2.1 Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de marzo de 2009 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en Chile.

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

Normas existentes que han entrado en vigencia:

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las interpretaciones y modificaciones a las normas existentes que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de aplicación obligatoria para todos los ejercicios comenzados a partir de las fechas que se indican:

a) Las normas aprobadas por IASB durante el año 2008 son las siguientes:

Norma	Título	Aplicación a partir de los estados financieros cuyos períodos comiencen el
IFRIC 15	Contratos de construcción de bienes inmobiliarios	1 de enero de 2009
IFRIC 16	Cobertura de inversión neta en operaciones en el exterior	1 de octubre de 2008
IFRIC 17	Distribución de activos no monetarios a los propietarios	1 de julio de 2009

b) Las normas modificadas por el IASB durante el año 2008 son las siguientes:

Norma	Mes de Modificación	Título	Aplicación a partir de los estados financieros cuyos períodos comiencen el
IFRS 3	Enero	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
IAS 27	Enero	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
IFRS 2	Enero	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
IAS 32	Febrero	Instrumentos financieros: presentación	1 de enero de 2009
IAS 1	Febrero	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
IFRS 5	Mayo	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	1 de julio de 2009
IAS 1	Mayo	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
IAS 16	Mayo	Propiedad, planta y equipo	1 de enero de 2009
IAS 7	Mayo	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2009
IAS 19	Mayo	Beneficios de empleados	1 de enero de 2009
IAS 20	Mayo	Subsidios gubernamentales	1 de enero de 2009
IAS 23	Mayo	Costos financieros	1 de enero de 2009
IAS 27	Mayo	Estados financieros consolidados e individuales	1 de enero de 2009
IAS 28	Mayo	Inversiones en Asociadas	1 de enero de 2009
IAS 31	Mayo	Inversión en Negocios Conjuntos	1 de enero de 2009
IFRS 7	Mayo	Instrumentos financieros: Revelaciones	1 de enero de 2009
IAS 32	Mayo	Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero de 2009
IAS 29	Mayo	Información financiera en economías hiperinflacionarias	-----
IAS 36	Mayo	Deterioro de activos	1 de enero de 2009
IAS 38	Mayo	Activos intangibles	1 de enero de 2009
IAS 39	Mayo	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2009
IAS 40	Mayo	Propiedades de inversión	1 de enero de 2009
IAS 39	Julio	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2009
IAS 39	Noviembre	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de julio de 2008
IFRS 7	Noviembre	Instrumentos financieros: revelaciones	1 de julio de 2008
IFRS 1	Noviembre	Adopción por primera vez	1 de enero de 2009

## 2.2 Bases de consolidación

### (a) Filiales

Filiales 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 filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales 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 filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2008 Total
		Directo	31.03.2009 Indirecto	Total	
91806000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0	99,0481	99,0481
79927130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0	100	100	100
79689550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0	100	100	100
77614700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RETAIL LTDA.	0	59,94	59,94	59,94
79927140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0	100	100	100
77215640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0	60	60	60
96765270-9	ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
96547510-9	ARAUCO GENERACION S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
96563550-5	ARAUCO INTERNACIONAL S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76000605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0	59,9999	59,9999	59,9999
96565750-9	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
82152700-7	BOSQUES ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
93458000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0	99,9779	99,9779
79874200-0	COMPAÑIA DE INVERSIONES MOBILIARIAS LTDA.	0	100	100	100
99520000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100	100
85840100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.(EX COMPAÑIA DE INVE	0	100	100	100
96668110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0	60	60	60
96623630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	99,868	0,132	100	100
96657900-5	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	0	61,2036	61,2036	61,2036
76068320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0	99,0572	99,0572	99,0572
96573310-8	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,0752	99,9027	99,9779	99,9779
85805200-9	FORESTAL CELCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
93838000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0	97,4799	97,4799	97,4799
78049140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0	79,982	79,982	79,982
96567940-5	FORESTAL VALDIVIA S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76107630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0	99,0572	99,0572	99,0572
79990550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
99550470-7	MOLDURAS TRUPAN S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76268260-5	MUELLE PESQUERO MARIA ISABEL LTDA.	0	55,727	55,727	55,727
96768760-K	PANELES ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
91123000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2177	31,7149	81,9326	81,9326
88840700-6	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LTDA.	99,974	0,026	100	100
96637330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
78953900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1	98,0573	99,0573	99,0573
77090440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0	100	100	100
81095400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0	52,6857	52,6857	52,6857
96929960-7	SOUTH PACIFIC KORB S.A.	0	81,9507	81,9507	81,9507
79904920-1	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 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	99,9779	99,9779	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	0
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	ECOBOARD S.A. (ARGENTINA)	0	0	0	0
0-E	ECORESIN S.A. (ARGENTINA)	0	0	0	0
0-E	FAPLAC S.A. (ARGENTINA)	0	99,9779	99,9779	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	0
0-E	FORESTAL ARAUCO GUATEMALA S.A.	0	99,9779	99,9779	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	99,9485	99,9485	99,9485
0-E	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	SOUTHWOODS - ARAUCO LUMBER	0	99,9779	99,9779	99,9779

(b) Transacciones e intereses minoritarios

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

(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).

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

(d) Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo 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 coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo 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.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

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 Arauco 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 filial Celulosa Arauco y Constitución S.A. correspondiente a los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 y 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 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 de Empresas Copec S.A. se decidió una apertura según las principales empresas filiales directas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

## 2.4 Transacciones en moneda extranjera

### (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 filiales y coligadas 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 de Empresas Copec S.A., la compañía matriz. Ello, por cuanto las filiales del sector forestal y pesquero representan más 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.

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

### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera o 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 se 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 (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 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

Terreno y edificios comprenden principalmente a terrenos forestales, plantas productivas y de almacenamiento, sucursales de venta al por menor, estaciones de servicio y oficinas. Los terrenos, edificios, las propiedades, plantas y equipos están expuestos 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 al Grupo 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.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

		Mínima	Máxima
Edificios	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 de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor 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

Las plantaciones y bosques deberán ser valuadas tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, por su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad. Los cambios en el valor justo de las plantaciones deberán reflejarse en el estado de resultados del ejercicio o período, según corresponda.

El valor justo del activo biológico puede ser determinado a través de un mercado activo del bien. En este caso, un precio de este tipo de mercado a menudo puede proporcionar una base para determinar los valores justos de estos activos biológicos. En ausencia de precios de mercado, otras metodologías de valoración aceptadas existentes para estimar los valores justos de los activos biológicos corresponde al valor presente de flujos de caja

esperados. Existen casos en los cuales el valor justo no puede ser determinado de fuentes fidedignas. En tales casos, NIC 41 sugiere que el coste histórico siga siendo empleado.

En el caso de la Sociedad, la filial Celulosa Arauco y Constitución S.A. utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados. Las plantaciones forestales clasificadas como activo circulante corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el corto plazo. En la nota 8 se presenta más información al respecto.

## 2.7 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo y no son ocupados por el Grupo. Las inversiones inmobiliarias se contabilizan a valor razonable, que representa el valor en un mercado abierto determinado anualmente por tasadores externos. Estas valoraciones se someten a revisiones anuales por parte de peritos independientes. Los cambios en los valores razonables se registran en resultados del ejercicio o período, según corresponda, como parte de otros ingresos.

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 por el Grupo 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 del Grupo en los activos netos identificables de la subsidiaria/asociada adquirida en la fecha de adquisición. El goodwill relacionado con adquisiciones de subsidiarias 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 proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona

directamente al estado de resultados. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio deberán ser abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

(b) Marcas comerciales y licencias

La Sociedad no cuenta con marcas comerciales ni licencias.

(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 por el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

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

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: 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.

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

### (b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

En esta categoría se registran deudores por ventas y otros deudores, otras cuentas por cobrar y préstamos a pescadores artesanales. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, reconociendo un ingreso financiero por el período que media entre su reconocimiento y la cobranza. Debido a los cortos plazos que maneja la Sociedad se puede utilizar el valor nominal.

(c) 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 del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo 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 período el Grupo no mantuvo activos financieros en esta categoría.

(d) 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.

La Compañía 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 el Grupo 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 el Grupo 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), el Grupo 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.

El Grupo 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 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. El Grupo designa 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).

El Grupo 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. El Grupo también 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.

### 2.13 Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP), a excepción de los combustibles en la filial 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.

### 2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a 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 justo, el reconocimiento es a valor nominal. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

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.

### 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 como recursos ajenos en el pasivo corriente.

## 2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

## 2.17 Subvenciones estatales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor justo 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 diferieren 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

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 justo, 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 filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo 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, el Grupo ha considerado el impuesto diferido proveniente de los resultados no trascendidos que se generan en el proceso de valuación a Valor Patrimonial (VP) o consolidación.

## 2.21 Beneficios a los empleados

### (a) Bonos de feriado

El Grupo reconoce un gasto para bonos de feriado (vacación) por existir la obligación contractual. Este bono de feriado se registra en gasto en el momento que el trabajador hace uso de sus vacaciones. Este bono es para todo el personal de rol general y equivale a un importe fijo según contrato de trabajo. Este bono es registrado a su valor nominal.

### (b) Bonos de producción

El Grupo 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 (PIAS)

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 periodo en que ocurren.

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

## 2.22 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, 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.

Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

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 del Grupo. 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 del Grupo. 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.

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

Los ingresos de contratos de fecha y material concretos, habitualmente derivados de la prestación de servicios, 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 correspondientes a la prestación de servicios se reconocen en función del método del grado de avance. Según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar.

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

(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 de a través 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 del Grupo en la medida que se devenga el beneficio.

La política de dividendos que el Directorio 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. 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 periodo en que se incurren.

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

#### 3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados del Grupo Empresas Copec S.A. por el período terminado el 31 de marzo de 2009 son los primeros estados financieros consolidados elaborados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). El Grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición del Grupo Empresas Copec S.A. es el 1 de enero de 2008. El Grupo Empresas Copec S.A. ha preparado su balance bajo NIIF inicial a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por el grupo Empresas Copec S.A. es el 1 de enero de 2009.

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 Empresas Copec S.A. 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 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo Empresas Copec S.A.

##### a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

El Grupo Empresas Copec S.A. ha aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2008. 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.

El Grupo Empresas Copec S.A., en algunos casos, 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.

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

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.

El Grupo Empresas Copec S.A. 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 Empresas Copec S.A. 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 es no aplicable ya que el Grupo Empresas Copec S.A. no tiene 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 filial (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus estados financieros consolidados, los activos y pasivos de la filial (o asociada o negocio conjunto) por los mismos importes en libros que la subsidiaria (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 subsidiaria. 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 tanto la Sociedad matriz como 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.

El Grupo Empresas Copec S.A. ha decidido no aplicar esta exención y 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.

El Grupo Empresas Copec S.A. ha reclasificado 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 ó resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, el Grupo no efectúa 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.

El Grupo Empresas Copec S.A. 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.

El Grupo Empresas Copec S.A. ha analizado 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
- Patrimonio consolidado al 1 de enero de 2008
- Patrimonio consolidado al 31 de diciembre de 2008
- Resultado para el período terminado el 31 de diciembre de 2008
- Estado de flujo de efectivo por el período terminado el 31 de diciembre de 2008

#### 3.2.1 Reconciliación Patrimonio neto consolidado al 1 de enero y 31 de diciembre de 2008

	01.01.2008 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b>	<b>7.554.685</b>	<b>7.568.033</b>
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	1.186.927	1.105.761
Ajustes a Activos Biológicos	267.674	33.925
Ajuste Cuentas por cobrar Entidades relacionadas, corriente	66.945	108.154
Ajuste Propiedades de inversión	2.580	5.782
Ajuste por moneda funcional	37.606	(143.662)
Ajustes de Plusvalía negativa	99.338	93.345
Ajustes de amortización Plusvalía comprada	0	193
Ajuste a valor actuarial de indemnización por años de servicio	6.704	1.823
Ajuste Dividendo Mínimo	(245.902)	(181.682)
Ajuste de instrumentos financieros	(184.524)	(162.044)
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	36.774	46.564
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	(1.974)	(4.296)
Ajuste de impuestos diferidos	(477.317)	(418.674)
Ajustes de intereses minoritarios	(115.394)	(72.207)
Ajuste de activos intangibles	(1.224)	2.062
Ajustes de resultados no realizados	12.126	10.107
Ajustes de inventarios	8.671	(308)
Cuentas por cobrar SCE	0	17.654
Ajuste por deudores comerciales y otras Cuentas por cobrar	(2.189)	(1.834)
Ajuste por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(10.188)	(15.712)
Ajuste por provisiones	(16.248)	(9.500)
Ajuste de gastos diferidos y otros activos intangibles	0	(1.766)
Ajuste Otros pasivos no corrientes	31.957	22.096
<b>Total patrimonio según NIIF</b>	<b>8.257.027</b>	<b>8.003.814</b>

Explicación de los efectos de transición a NIIF al 1 de enero de 2008:

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación financiera al 01 de enero y 31 de diciembre de 2008.

- Ajuste a Propiedades, plantas y equipos y Activos intangibles:

El ajuste a Propiedades, planta y equipo, Propiedades de inversión y Activos intangibles corresponde a la diferencia originada por la valorización a valor justo como costo estimado de los activos de la Sociedad, efectuada 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 justo 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. En el caso particular de las filiales del sector forestal, se ajustan a valor razonable las plantas de celulosa Arauco, Constitución, Alto Paraná y las plantas de aserraderos y paneles en Brasil.

- Ajuste a Activos Biológicos:

El criterio utilizado para determinar el valor justo de los activos biológicos es el de flujos futuros descontados, que difiere al utilizado bajo PCGA, que significaba 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.

- Ajuste por propiedades de inversión:

Bajo NIIF, aquellas propiedades de bienes raíces que califican como Propiedades de Inversión han sido valorizadas por tasadores independientes.

- Ajuste por moneda funcional:

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

En relación a la filial Celulosa Arauco y Constitución S.A., se determinó que la moneda funcional de sus filiales en Brasil era el Real Brasileño. Bajo PCGA la moneda funcional de estas sociedades era el Dólar Estadounidense. Por tal razón las filiales en Brasil ajustaron sus activos, pasivos y patrimonio desde Dólar Histórico a Reales Históricos, reportados en Dólares a tipo de cambio de cierre.

- 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 amortización Plusvalía comprada:

Corresponde a la eliminación, en algunos casos, de la amortización del menor valor de inversiones (plusvalía comprada). Bajo normas NIIF este concepto es tratado como un Activo Intangible que no se amortiza.

- Ajuste a valor actuarial de Beneficios a empleados:

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

- Ajuste dividendo mínimo y cuentas por cobrar entidades relacionadas

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

Lo anterior implicó reconocer como impacto inicial al 1 de enero de 2008 un menor patrimonio por dividendo mínimo. Considerando que este dividendo fue registrado bajo Principios Contables Chilenos como menor patrimonio durante el ejercicio 2008, al 31 de diciembre de 2008 el ajuste está compuesto por el reverso del dividendo registrado al inicio más la constitución del dividendo mínimo del ejercicio 2008.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas incluyen los dividendos a cobrar a coligadas.

- Ajuste de instrumentos financieros

Corresponde a:

- (i) Préstamos bancarios que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.
- (ii) Instrumento derivado tratado como de cobertura bajo PCGA, pero no califica como tal para normas NIIF, por lo que es tratado como instrumento derivado de inversión.
- (iii) Instrumento derivado (swap) que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada. Este instrumento de derivado es tratado como de inversión y se encuentra valorizado a valor justo.

- (iv) Ajuste a valor actual del pasivo por Impuesto sobre la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) que posee una filial indirecta en Brasil.
  - (v) Ajuste a valor actual del activo por Impuesto al Valor Agregado (IVA) por recuperar que posee una filial indirecta en Argentina.
  - (vi) Valorización de bonos emitidos en dólares y en U.F. a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.
  - (vii) El ajuste en Activos financieros disponibles para la venta corresponde al ajuste a valor de mercado de inversiones en acciones de empresas con cotización bursátil, las cuales se encuentran clasificadas bajo la categoría disponible para la venta.
  - (viii) El ajuste de activos financieros a valor justo por resultados corresponde a instrumentos financieros derivados vigentes a cada fecha, los cuales se encuentran clasificados en esta categoría.
- Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Corresponde al ajuste en valor proporcional originado por los ajustes de transición a NIIF de las Sociedades coligadas.

- Ajuste en impuestos diferidos

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:

- (i) 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.
  - (ii) 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.
  - (iii) Impuestos diferidos que posee la Sociedad de Cometido Especial (SCE), la que de acuerdo a normas IFRS debe ser consolidada.
  - (iv) Impuestos diferidos por ajuste de tasación de Propiedades, Plantas y Equipos
- 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.

- Ajuste de intereses minoritarios

Corresponde a la participación de los accionistas minoritarios en los ajustes de transición a NIIF de las subsidiarias.

- Ajuste de resultados no realizados

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

- Ajuste de inventarios

Corresponde a los ajustes en el valor de los inventarios existentes al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo a los nuevos costos de producción según Norma NIIF, derivados por los cambios en la depreciación del ejercicio, determinada de acuerdo a los valores de Propiedades, plantas y equipos, los que incluyen cambios de la valorización por conversión a dólares históricos y tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas y por los cambios en los costos de la madera derivados 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).

La filial Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. eliminó conceptos de costo no activables bajo IFRS (Restitución de stock por ingresos no es reconocido bajo IFRS), y ajustó los inventarios a su costo histórico (FIFO en combustibles y precio promedio ponderado en lubricantes).

- Ajuste de Cuentas por cobrar Sociedad de Cometido Especial

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

- Ajuste de Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Corresponde fundamentalmente al reverso de ventas que no cumplen con criterio de reconocimiento bajo NIIF.

- Ajuste de Otros pasivos no corrientes

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

## 3.2.2 Reconciliación Estado de Resultados Integrales consolidado al 31 de diciembre de 2008

Ajustes al 31.12.2008	31.12.2008 MUS\$
<b>Total resultado neto según principios contables chilenos</b>	<b>596.146</b>
Ajuste por cambios en la depreciación de propiedades, plantas y equipos	57.032
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor justo	(167.051)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo	83.782
Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar	32.163
Ajuste amortización Mayor Valor Inversiones	(6.041)
Ajuste amortización Menor Valor Inversiones	726
Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo	(2.918)
Ajuste indemnización años de servicio a valor actuarial	(1.206)
Ajuste Costo de colocación	(591)
Ajuste Inversión en asociadas	(19.607)
Ajuste Resultados no realizados entre relacionadas	(2.019)
Ajuste resultado por venta de activos no corrientes	(704)
Ajuste por consolidación del resultado neto de SCE	333
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	19.520
Ajuste de intereses minoritarios	(2.382)
Efecto de otros ajustes no significativos	1.759
Recosteo de inventarios	9.101
Ajuste Cuenta en participación Negocios Conjuntos	466
Ajuste intangibles	109
Resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio	(10.089)
Ajuste provisiones	(2.172)
Ajustes de pasivos por garantías	2.612
Ajustes deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.276
<b>Total resultados según NIIF</b>	<b>590.245</b>

Explicación de los efectos de transición a NIIF en el resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008:

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 en norma NIIF

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

- Ajuste por valorización de Productos Agrícolas a valor justo

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

- Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor justo

Corresponde al ajuste a valor justo de los activos biológicos del ejercicio, determinado de acuerdo a los criterios de tasación señalados en Nota de NIC 41.

- Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar

Corresponde a:

- (i) Ajuste asociado al cambio en la metodología de conversión a dólar del resultado de aquellas filiales 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 filiales indirectas brasileñas que cambiaron su moneda funcional desde dólares estadounidenses a reales brasileños. Lo anterior implica que bajo normas NIIF estas filiales generan diferencia de cambio por la tenencia de activos y pasivos distintos a reales brasileños.

- Ajuste amortización de mayor valor inversiones

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

- Ajuste amortización de menor valor inversiones

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

- Ajuste valorización de Instrumento derivado (swap) a valor justo

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

- Ajuste a valor actuarial de Beneficios a empleados

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

- Ajuste Costos de colocación

- (i) Corresponde al reverso de la amortización de los costos de colocación que para efectos NIIF fueron ajustados al inicio, por lo que la amortización registrada bajo principios contables chilenos debe ser reversada.
- (ii) Corresponde a los intereses devengados por la aplicación de tasa efectiva sobre los costos de colocación que fueron registrados ajustando los pasivos financieros al inicio bajo normas NIIF. Bajo principios contables chilenos los costos de colocación eran amortizados linealmente en el periodo de vigencia de las obligaciones por bonos que les dieron origen.

- Ajuste Resultados no realizados

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

- Ajuste resultados por venta de Activos biológicos y Propiedades, plantas y equipos

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

- Ajuste por consolidación del resultado neto de Sociedad de Cometido Especial.

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

- 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 filiales chilenas cuya moneda funcional es el peso chileno. Bajo normas NIIF sólo se aplican

mecanismos de corrección monetaria para economías hiperinflacionarias, lo que actualmente no es aplicable para estas empresas.

- Ajuste inversión en asociadas

Corresponden a las variaciones originadas en los resultados de asociadas con motivo de la aplicación de NIIF.

- Recosteo de inventarios

Corresponden a las variaciones en costo de ventas originadas en cambios en las metodologías de valoración de existencias.

- Efecto de otros ajustes no significativos

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

**NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****NOTA 4.1 Clasificación**

La siguiente tabla muestra los valores justos y a costo amortizado de los instrumentos financieros de Empresas Copec S.A. al 31 de marzo de 2009:

Rubro del estado de situación financiera	31.03.2009					31.12.2008				
	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor Justo a través de resultados MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo MUS\$	Total MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor Justo a través de resultados MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo MUS\$	Total MUS\$
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	1.002	0	1.002	0	0	8.424	0	8.424
Activos financieros a valor justo con cambio en resultado	0	407.181	0	0	407.181	0	251.099	0	0	251.099
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, corriente	1.095.476	0	0	0	1.095.476	1.272.522	0	0	0	1.272.522
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, no corriente	14.718	0	0	0	14.718	15.640	0	0	0	15.640
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	95.557	0	0	0	95.557	86.028	0	0	0	86.028
Efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0	249.703	249.703	0	0	0	204.505	204.505
<b>Total</b>	<b>1.205.751</b>	<b>407.181</b>	<b>1.002</b>	<b>249.703</b>	<b>1.863.637</b>	<b>1.374.190</b>	<b>251.099</b>	<b>8.424</b>	<b>204.505</b>	<b>1.838.218</b>

	31.03.2009			31.12.2008		
	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$	Total MUS\$
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	766.758	743	767.501	773.735	1.048	774.783
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.716	0	11.716	8.569	0	8.569
Préstamos que devengan intereses	599.355	2.471.498	3.070.853	578.932	2.341.237	2.920.169
Otros Pasivos Financieros	18.107	0	18.107	14.127	0	14.127
<b>Total</b>	<b>1.395.936</b>	<b>2.472.241</b>	<b>3.868.177</b>	<b>1.375.363</b>	<b>2.342.285</b>	<b>3.717.648</b>

Las políticas generales de clasificación están descritas en la nota 2.11.

**NOTA 4.2 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

La siguiente tabla detalla el Efectivo y Equivalente al Efectivo de Empresas Copec S.A. al 31 de marzo de 2009:

<b>Clases de efectivo y Equivalente al efectivo</b>	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Efectivo en caja	211	945
Saldos en bancos	72.442	38.884
Depósitos a corto plazo	153.902	114.799
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	23.148	49.877
<b>Total</b>	<b>249.703</b>	<b>204.505</b>

El efectivo y equivalente efectivo corresponde a la caja, saldos en cuentas bancarias y depósitos a plazo. 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.

### NOTA 4.3 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS (NEGOCIACIÓN)

Al 31 de marzo de 2009, en esta categoría Empresas Copec S.A. contaba con los siguientes activos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Fondos Mutuos	357.386	211.401
Instrumentos de renta fija	36.229	31.991
Instrumentos financieros derivados	0	0
Forward	6.491	0
Swaps	7.075	7.707
<b>Total</b>	<b>407.181</b>	<b>251.099</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.

El forward tiene por objetivo cubrir el riesgo de tipo de cambio con respecto a su moneda funcional. Generalmente son instrumentos contratados con vencimiento en el corto plazo.

**NOTA 4.4 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Saldo inicial	8.424	483
Diferencias de cambio	0	0
Ganancias / (Pérdidas) netas en otros resultados integrales	8	(93)
Otros	(7.430)	510
<b>Saldo final</b>	<b>1.002</b>	<b>900</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>1.002</b>	<b>900</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
<b>No Corriente</b>		
Instrumentos de Patrimonio (acciones)	1.002	8.424
<b>Total</b>	<b>1.002</b>	<b>8.424</b>

Al 31 de marzo de 2009 la Compañía no presentaba inversiones mantenidas hasta el vencimiento

**NOTA 4.5 PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de marzo de 2009 en esta categoría Empresas Copec S.A. contaba con los siguientes préstamos y cuentas por cobrar:

	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Deudores comerciales	1.043.460	1.252.696
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(23.261)	(20.774)
<b>Deudores comerciales – neto</b>	<b>1.020.199</b>	<b>1.231.922</b>
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas	0	0
Otras cuentas por cobrar	99.729	64.572
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(9.734)	(8.430)
<b>Otras cuentas por cobrar neto</b>	<b>89.995</b>	<b>56.142</b>
<b>Total</b>	<b>1.110.194</b>	<b>1.288.162</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>(14.718)</b>	<b>(15.640)</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>1.095.476</b>	<b>1.272.522</b>

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 para la Compañía 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.

Los deudores se presentan en su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando existe evidencia que la Compañía 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 se han agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En algunos casos, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina dependiendo de la clasificación interna de riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

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 4.6 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, Empresas Copec S.A. incluía en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público mediante bonos emitidos en dólares y UF.

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	588.706	550.691
Sobregiros Contables	10.649	28.241
Intereses	0	0
<b>Total</b>	<b>599.355</b>	<b>578.932</b>
<b>No corriente</b>		
Préstamos con entidades de crédito	2.471.498	2.341.237
<b>Total obligaciones con instituciones financieras</b>	<b>3.070.853</b>	<b>2.920.169</b>

Al 31 de marzo de 2009, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 2.182.808 de obligaciones con el público o bonos (MUS\$ 2.033.658 al 31 de diciembre de 2008).

La filial Celulosa Arauco y Constitución concentra más del 93% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera.

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	1.818.284	1.829.990	1.783.873	1.799.876
Bonos emitidos en UF	364.524	203.668	334.815	187.815
Préstamos con Bancos en dólares	681.279	612.624	784.226	547.893
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	4.098	4.267	4.098	4.268

Los vencimientos asociados a esta deuda son los siguientes:

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras y con el público	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Capital a amortizar corto plazo	372.977	316.686
Capital a amortizar entre 1 y 5 años	1.394.450	1.292.578
Capital a amortizar a más de 5 años	1.064.549	1.005.533

#### NOTA 4.7 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2009, en esta categoría Empresas Copec S.A. contaba con los siguientes pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados:

Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Swaps	13.085	14.051
<b>Total</b>	<b>13.085</b>	<b>14.051</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 justo. Las ganancias y pérdidas son llevadas a cuentas de resultado.

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

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

Los instrumentos de cobertura registrados al 31 de marzo de 2009 corresponden a coberturas de flujos de efectivo. Específicamente, a la fecha de cierre de los estados financieros, la Compañía registra dos swaps de tipo de cambio por un total de MUS\$ 4.783. Dicho monto se incluye en Otros Pasivos Financieros, 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 filial Arauco está expuesta al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar para cumplir con las obligaciones con el público denominadas en otras monedas, como es el caso de bonos emitidos en pesos reajustables (UF).

En marzo de 2009, Arauco colocó un bono por UF 2.000.000 en el mercado chileno (nemo: BARAU-H) con cupón de 2,25% anual y pago de intereses semestrales (marzo y septiembre). Este bono se amortiza al final del período (bullet). Dado que los intereses comienzan a devengarse el 1 de marzo del 2009, el primer pago será el 1 de septiembre del presente año. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo del 2014.

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

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%.

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

2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

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

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

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

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

Tabla de desarrollo Serie H con swaps de cobertura:

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

Cupón	Fecha de Vencimiento	Bono Paga Arauco UF	Swap Banco Chile Recibe Arauco UF	Swap JP Morgan Recibe Arauco UF	Resultado cobertura UF	Swap Banco Chile Paga Arauco US\$	Swap JP Morgan Paga Arauco US\$	Resultado cobertura UF
		(a)	(b)	(c)	(a)+(b)+(c)	(d)	(e)	(d)+(e)
1	01-09-09	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
2	01-03-10	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
3	01-09-10	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
4	01-03-11	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
5	01-09-11	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
6	01-03-12	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
7	01-09-12	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
8	01-03-13	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
9	01-09-13	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.819)
10	01-03-14	(2.022.374)	1.011.187	1.011.187	0	(36.580.873)	(36.142.125)	(72.722.999)

## NOTA 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

A través de sus filiales y coligadas, la Compañía 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 filiales realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

Las filiales 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 70% de los activos consolidados del Grupo, un 75% del Ebitda, y un 70% del resultado. Además, representan alrededor de un 90% de las cuentas por cobrar y un 100% 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 establecen 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 activos de negociación, dada la factibilidad 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 3,0 años. En la actualidad el portfolio agregado tiene una duración de 1,1 años.

A continuación se presenta 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>1,1</b>	
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>177.242.770</b>	
<b>Sensibilización tasa de interés</b>		
<b>Variación tasa</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
2,0%	(3.866.866)	173.375.904
1,0%	(1.933.433)	175.309.337
0,5%	(966.716)	176.276.053
-0,5%	966.716	178.209.486
-1,0%	1.933.433	179.176.202
-2,0%	3.866.866	181.109.635

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La compañía 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 filiales y coligadas, 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, un 26,4% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 73,6% 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>73,6%</b>
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>177.242.770</b>

**Sensibilización tipo de cambio**

	<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%	13.045.068	190.287.838
	5,0%	6.522.534	183.765.304
Depreciación \$	-5,0%	(6.522.534)	170.720.236
	-10,0%	(13.045.068)	164.197.702

Además, la Compañía consolida en sus estados financieros a las filiales 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 filiales a dólares. Por otro lado, filiales 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.

**(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:

<b>Principales contrapartes</b>	<b>%</b>	<b>Valor US\$</b>
Banco Chile	14,8%	26.214.901
Santander Fondos Mutuos	12,8%	22.709.432
BCI Fondos Mutuos	11,8%	20.855.460
Itaú Fondos Mutuos	11,5%	20.441.925
Celfin Fondos Mutuos	8,4%	14.946.168
Bice Fondos Mutuos	8,0%	14.186.919
Scotia Fondos Mutuos	6,5%	11.572.094
BBVA Fondos Mutuos	4,6%	8.095.293
Banco Santander	2,5%	4.376.754
Otros	19,1%	33.843.822
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>177.242.770</b>

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

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

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

(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 por parte de Arauco.

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

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

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

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

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

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Cuentas por cobrar (neto)</b>	<b>579.797</b>	<b>596.667</b>
Deudores y documentos por cobrar	528.508	552.005
Deudores varios	69.157	60.968
<b>Subtotal Bruto</b>	<b>597.665</b>	<b>612.973</b>
Estimación Deudores y documentos incobrables	(14.539)	(15.275)
Estimación Varios incobrables	(3.329)	(1.031)
<b>Subtotal Incobrables</b>	<b>(17.868)</b>	<b>(16.306)</b>

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

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

Durante el año 2008, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 3.730.962, de las cuales el 60,48% corresponden a ventas a crédito, 25,04% a ventas con cartas de crédito y 14,48% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

A diciembre de 2008, los Deudores por Venta de Arauco eran MUS\$528.278, de los cuales 63,18% correspondían a ventas a crédito, 32,32% a ventas con cartas de crédito y 4,50% a otros tipos de ventas, tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 1.928 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 1,9% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

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

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

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

Deterioro de Deudores por Venta como Porcentaje de Ventas Totales:

	31.03.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Deterioro de Deudores por Ventas	0,015%	0,153%	0,030%	0,021%	0,010%	0,006%

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte de Arauco se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de Arauco 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, Arauco trabaja con una política de colocaciones.

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

<b>Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras y con el público</b>	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Capital a amortizar corto plazo	372.977	316.686
Capital a amortizar entre 1 y 5 años	1.394.450	1.292.578
Capital a amortizar a más de 5 años	1.064.549	1.005.533

- Política de colocaciones:

Arauco cuenta con una Política de Colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas Arauco, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir. Cabe señalar que la gestión de Tesorería de Arauco es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. De esta forma, la matriz forestal hace de banco interno para las filiales chilenas, otorgando préstamos intercompañía a una tasa fija determinada por la administración central. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas.

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

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

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

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

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

## (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.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de marzo de 2009 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - US\$ 16 millones y en Utilidad Después de Impuesto de + / - US\$ 39 millones.

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.

	31.03.2009 UF	31.12.2008 UF
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	7.000.000	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.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 100 bps en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 100 bps en la tasa de interés no tendría impacto sobre el EBITDA, pero significaría una variación en Utilidad Después de Impuesto de + / - US\$ 1 millón.

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

Este riesgo es abordado de distintas maneras. Arauco cuenta con equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar 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 en el EBITDA de + / - US\$ 120 millones y en la utilidad neta de + / - US\$ 96 millones.

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 la Compañía esta 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 esta 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 2008 es de un 95,0% de clientes sobre UF 1.000 en cartera y de un 5,0% 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 o bien a través de los índices internos de la Sociedad.

	<b>31.12.2008</b>
	M\$
<b>Cientes sin rating crediticio externo (*)</b>	
Grupo A	282.658.939
Grupo B	24.445.820
Grupo C	5.736.922
Grupo D	1.350.860
Otros	36.060.125
<b>Depósitos bancarios a corto plazo</b>	
AAA	7.956.330
<b>Fondos Mutuos</b>	
AA+fm	18.019.592
Otros	5.151.667

**\*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, Cientes 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 29,0% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual es muy atomizado, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 66,0% 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 estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables importantes:

La Compañía 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, según corresponda, financiero siguiente:

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 22.

b) Restauración medioambiental

El Grupo aplica 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 administración ha aplicado ciertos juicios al valorizar los activos biológicos, los cuales están detallados en la nota correspondiente a este concepto. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estos activos, y los resultados reales podrían diferir de aquellos implícitos en los supuestos utilizados.

No existen otros juicios contables que representen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los estados financieros

**NOTA 7. INVENTARIOS (NIC2)**

	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Materias	133.681	122.595
Mercaderías	95.571	76.055
Suministros para la Producción	52.956	55.895
Trabajo en curso	37.944	40.154
Bienes terminados	506.274	490.761
Otros inventarios	62.847	78.298
<b>Total</b>	<b>889.273</b>	<b>863.758</b>

Al 31 de marzo de 2009, el costo de inventarios reconocido como gasto e incluido en costo de bienes vendidos asciende a MUS\$ 1.859.229 (MUS\$ 3.104.334 al 31 de marzo de 2008).

**NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS (NIC 41)**

La filial Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, para valorizar sus plantaciones forestales. Las plantaciones forestales clasificadas como activo circulante corresponden a aquellas que serán cosechadas y vendidas en el corto plazo.

Se utiliza la tasa de descuento del 8% anual para las plantaciones en Chile, 12 % anual para las de Argentina y 10% anual para las de Brasil. Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros. Además, se consideran en esta valoración los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41.

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

## a) Detalle de Activos Biológicos Pignorados como Garantía:

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A. (filial de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 31 de marzo de 2009, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 58.256 (MUS\$ 73.759 al 31 de diciembre de 2008).

## 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 justo al cierre del periodo.

d) Subvenciones del Estado Relativas a Actividad Agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

e) Movimiento Activos Biológicos Total:

	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.651.178</b>	<b>3.821.983</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Adiciones mediante adquisición	21.565	126.056
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	(4.173)	(9.569)
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biológicos	(47.360)	(294.358)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	29.677	83.782
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	3.018	(77.111)
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(1.576)	395
<b>Total Cambios</b>	<b>1.151</b>	<b>(170.805)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>3.652.329</b>	<b>3.651.178</b>

**NOTA 9. PAGOS ANTICIPADOS**

Los pagos anticipados al 31 de marzo de 2009 se detallan a continuación:

	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
<b>Corriente</b>		
Seguros pagados por anticipado	2.352	2.841
Arriendos pagados por anticipado	1.092	1.253
Otros gastos pagados por anticipado	95.171	79.466
<b>Total</b>	<b>98.615</b>	<b>83.560</b>
<b>No Corriente</b>		
Arriendos pagados por anticipado	4.743	3.384
Otros gastos pagados por anticipado	24.088	21.582
<b>Total</b>	<b>28.831</b>	<b>24.966</b>

**NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS**

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2009 se detallan a continuación:

	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Pagos provisionales mensuales	15.830	45.665
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	36.953	4.638
Créditos SENCE	623	719
Créditos activo fijo	89	326
Provision Impto. Renta	(9.744)	(13.713)
Otros	198.451	157.150
<b>Total</b>	<b>242.202</b>	<b>194.785</b>

**NOTA 11. OTROS ACTIVOS (CORRIENTES)**

Los otros activos corrientes al 31 de marzo de 2009 se detallan a continuación:

	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
<b>Corriente</b>		
Materiales, suministros, repuestos e insumos	11.254	9.188
Activos para la venta	157	314
Otros activos varios	3.429	3.868
<b>Total</b>	<b>14.840</b>	<b>13.370</b>

**NOTA 12. ACTIVOS INTANGIBLES**

a) Clases de activos intangibles:

	31.03.09			31.12.08		
	Valor bruto MUS\$	Amortización MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	0	0	0	0	0	0
Programas informáticos	40.276	(13.427)	26.849	39.168	(13.603)	25.565
Otros activos intangibles identificables	22.869	(53)	22.816	21.897	(817)	21.080
Autorizaciones de pesca	16.077	0	16.077	16.077	0	16.077
Plusvalía comprada	3.134	0	3.134	3.134	0	3.134
Derechos de agua	27	0	27	27	0	27
Proyectos mineros	11.074	(75)	10.999	10.875	(38)	10.837
<b>Total activos intangibles</b>	<b>93.457</b>	<b>(13.555)</b>	<b>79.902</b>	<b>91.178</b>	<b>(14.458)</b>	<b>76.720</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>27</b>	<b>21.080</b>	<b>10.837</b>	<b>76.720</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>								
Desapropiaciones	0	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Adiciones	0	256	0	0	0	931	200	1.387
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(2.725)	0	0	0	(23)	(38)	(2.786)
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	0	0	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	3.755	0	0	0	828	0	4.583
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>0</b>	<b>1.284</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.736</b>	<b>162</b>	<b>3.182</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 31 -03-09</b>	<b>0</b>	<b>26.849</b>	<b>16.077</b>	<b>3.134</b>	<b>27</b>	<b>22.816</b>	<b>10.999</b>	<b>79.902</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>24.702</b>	<b>16.077</b>	<b>3.134</b>	<b>27</b>	<b>31.428</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	0	2.196	8.139
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(5.080)	0	0	0	(808)	(38)	(5.926)
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	0	0	0	0	(61)	0	(61)
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	(9.457)	0	(9.457)
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>0</b>	<b>863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(10.348)</b>	<b>2.158</b>	<b>(7.327)</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>27</b>	<b>21.080</b>	<b>10.837</b>	<b>76.720</b>

**NOTA 13. PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS (NIC 16)**

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

	Cifras en MUS\$ al 31.03.09			Cifras en MUS\$ al 31.12.08		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	472.558	(43.206)	429.352	400.870	(30.431)	370.439
Terrenos	986.368	0	986.368	949.900	0	949.900
Edificios	2.634.772	(1.015.220)	1.619.552	2.461.592	(987.465)	1.474.127
Planta y equipos	4.008.311	(1.569.914)	2.438.397	4.097.855	(1.538.693)	2.559.162
Equipamiento de Tecnologías de la Información	48.833	(28.817)	20.016	48.568	(28.176)	20.392
Instalaciones Fijas y Accesorios	319.465	(59.550)	259.915	309.087	(48.727)	260.360
Vehículos de Motor	47.761	(27.950)	19.811	44.104	(24.625)	19.479
Mejoras de Bienes Arrendados	0	0	0	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	510.923	(195.622)	315.301	485.251	(196.037)	289.214
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>9.028.991</b>	<b>(2.940.279)</b>	<b>6.088.712</b>	<b>8.797.227</b>	<b>(2.854.154)</b>	<b>5.943.073</b>

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

**Al 31 de Marzo 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>370.439</b>	<b>949.900</b>	<b>1.474.127</b>	<b>2.559.162</b>	<b>20.392</b>	<b>260.360</b>	<b>19.479</b>	<b>0</b>	<b>289.214</b>	<b>5.943.073</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	62.016	949	30.826	11.298	247	248	1.556	0	29.430	136.570
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(124)	(572)	0	3	(18)	12	(50)	0	(346)	(1.095)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(546)	(261)	(550)	(6)	0	(1)	0	0	1.084	(280)
Retiros	0	(8)	0	(158)	0	0	0	0	(916)	(1.082)
Gastos por depreciación	0	0	(21.377)	(38.296)	(594)	(1.920)	(894)	0	(5.523)	(68.604)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda	7	972	131	1.077	1	44	(1)	0	2	2.233
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	(4)	0	0	0	0	0	0	(4)
Otros incrementos (disminución)	(2.440)	35.388	136.399	(94.683)	(12)	1.172	(279)	0	2.356	77.901
<b>Total cambios</b>	<b>58.913</b>	<b>36.468</b>	<b>145.425</b>	<b>(120.765)</b>	<b>(376)</b>	<b>(445)</b>	<b>332</b>	<b>0</b>	<b>26.087</b>	<b>145.639</b>
<b>Saldo final</b>	<b>429.352</b>	<b>986.368</b>	<b>1.619.552</b>	<b>2.438.397</b>	<b>20.016</b>	<b>259.915</b>	<b>19.811</b>	<b>0</b>	<b>315.301</b>	<b>6.088.712</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>214.943</b>	<b>1.150.171</b>	<b>1.570.308</b>	<b>2.576.971</b>	<b>17.725</b>	<b>307.679</b>	<b>20.851</b>	<b>0</b>	<b>288.890</b>	<b>6.147.538</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	241.454	13.958	58.725	60.050	4.593	386	2.180	0	25.613	406.959
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	(1.995)	(148)	(3.925)	(52)	(266)	(460)	0	(3.093)	(9.939)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(11.771)	0	0	9.683	(134)	788	376	0	791	(267)
Retiros	(1.666)	0	0	(2.334)	0	0	(4)	0	(228)	(4.232)
Gastos por depreciación	0	0	(78.380)	(159.569)	(2.487)	(6.270)	(4.014)	0	(25.077)	(275.797)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda	(90)	(37.661)	(4.985)	(25.245)	(11)	(9)	0	0	(3.854)	(71.855)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	(10)	(10)
Otros incrementos (disminución)	(72.431)	(174.573)	(71.393)	103.531	758	(41.948)	550	0	6.182	(249.324)
<b>Total cambios</b>	<b>155.496</b>	<b>(200.271)</b>	<b>(96.181)</b>	<b>(17.809)</b>	<b>2.667</b>	<b>(47.319)</b>	<b>(1.372)</b>	<b>0</b>	<b>324</b>	<b>(204.465)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>370.439</b>	<b>949.900</b>	<b>1.474.127</b>	<b>2.559.162</b>	<b>20.392</b>	<b>260.360</b>	<b>19.479</b>	<b>0</b>	<b>289.214</b>	<b>5.943.073</b>

**NOTA 14. ARRENDAMIENTOS (NIC 17)**

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

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

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

Los arrendamientos financieros se incluyen en Préstamos que Devengan Intereses, Corriente.

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

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total</b>	<b>12.185</b>	<b>12.208</b>
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	2.915	2.915
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	9.270	9.293

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

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

Arrendamientos Financieros	31.03.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	1.048	16	1.032
Posterior a un año pero menor de cinco años	0	0	0
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1.048</b>	<b>16</b>	<b>1.032</b>

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

<b>Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros</b>	<b>31.12.2008</b>		
	<b>Bruto MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor MUS\$</b>
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>

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento Financiero, Arrendador:

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

<b>Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros</b>	<b>31.03.2009</b>		
	<b>Bruto MUS\$</b>	<b>Interés MUS\$</b>	<b>Valor MUS\$</b>
No posterior a un año	4.168	556	3.612
Posterior a un año pero menor de cinco años	6.058	474	5.584
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>10.226</b>	<b>1.030</b>	<b>9.196</b>

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

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

Acuerdos de Arrendamientos Financieros Significativos:

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

**NOTA 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>69.774</b>	<b>87.960</b>
Adiciones	0	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	(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	(2)	(20)
Otro Incremento (Disminución)	5.895	(18.156)
<b>Total cambios en Propiedades de Inversión</b>	<b>5.893</b>	<b>(18.186)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>75.667</b>	<b>69.774</b>

Detalle de ingresos y gastos incurridos por motivo de propiedades de inversión:

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 16. IMPUESTOS DIFERIDOS**

a) Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos por impuestos diferidos relativos :</b>		
Depreciaciones	112	0
Inventarios	313	258
Provisión cuentas incobrables	4.815	4.427
Provisión Vacaciones	1.007	1.067
Ingresos anticipados	3.509	2.392
Obligaciones por beneficio post-empleo	4.924	6.349
Revaluaciones de instrumentos financieros	3.064	2.672
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	100	671
Pérdidas fiscales	58.977	53.350
Provisiones	22.869	16.180
Otros	13.066	31.949
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>112.756</b>	<b>119.315</b>

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Pasivo por impuestos diferidos relativos :</b>		
Depreciaciones	383.547	356.513
Provisiones	6.248	5.666
Obligaciones por beneficio post-empleo	61	35
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	422.101	396.347
Activos Intangibles	1.037	855
Revaluaciones de instrumentos financieros	2.342	2.664
Inventarios	2.079	1.696
Otros	427.200	451.209
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>1.244.615</b>	<b>1.214.985</b>

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

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos corrientes	(10.711)	50.817
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	8.392	9.922
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(231)	0
Otro gasto por impuesto corriente	207	20
<b>Gasto por impuesto corriente, neto, total</b>	<b>(2.343)</b>	<b>60.759</b>

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

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias</b>	10	0
Gasto diferido ( ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	16.700	14.197
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	2.926	(4.188)
Otro gasto por impuesto diferido	1.069	(1.957)
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>20.705</b>	<b>8.052</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias total</b>	<b>18.362</b>	<b>68.811</b>

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

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>19.444</b>	<b>62.702</b>
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	3.334	7.666
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	0	(1.293)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	5.796	(125)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	0	(454)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	(824)	0
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(9.388)	315
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>(1.082)</b>	<b>6.109</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>18.362</b>	<b>68.811</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, el Grupo no posee activos por impuestos diferidos sin reconocer.

**NOTA 17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2009 se detallan a continuación:

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Acreedores comerciales	672.682	678.067
Pasivos de arrendamiento	1	8.032
Otras cuentas por Pagar	94.075	87.636
<b>Total</b>	<b>766.758</b>	<b>773.735</b>
<b>No Corriente</b>		
Otras cuentas por Pagar	743	1.048
<b>Total</b>	<b>743</b>	<b>1.048</b>

**NOTA 18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

## 18.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

<b>Por cobrar a Empresas relacionadas Corto plazo</b>	<b>31.03.2009 MUS\$</b>	<b>31.12.2008 MUS\$</b>
76.456.800-1 Minera Isla Riesco S.A.	26.445	1.302
96.505.760-9 Colbun S.A.	26.325	41.004
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	18.336	19.535
96.893.820-7 CORPESCA S.A.	7.355	4.683
96.532.330-9 CMPC CELULOSA S.A.	6.025	6.670
61.704.000-k CODELCO - Chile S.A.	3.920	3.298
96.853.150-6 PAPELES CORDILLERA S.A.	1.894	2.792
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	1.873	0
95.304.000-K C.M.P.C. MADERAS S.A.	760	124
0-E Savitar	505	0
96.731.890-6 CARTULINAS CMPC S.A.	431	336
96.529.310-8 CMPC TISSUE S.A.	385	48
91.440.000-7 FORESTAL MININCO S.A.	320	875
91.656.000-1 INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	257	104
76.384.550-5 Sociedad Nacional Marítima S.A.	106	106
96.635.700-2 Empresa Electroca Guacolda S.A.	99	1
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	89	134
96.925.430-1 Sercor S.A.	28	0
89.201.400-0 ENVASES IMPRESOS S.A.	7	8
96.792.430-K SODIMAC S.A.	6	6
92.580.000-7 Entel S.A.	3	17
87.635.000-9 Soc. Edificio Don Crescente	2	2
79.943.600-0 PROPA S.A.	1	1
85.759.000-7 Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.	0	2
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	0	29
0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel Ltda.	0	643
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	0	3.947
	<b>95.172</b>	<b>85.667</b>
<b>Por cobrar a Empresas relacionadas Largo plazo</b>	<b>31.03.2009 MUS\$</b>	<b>31.12.2008 MUS\$</b>
96.641.810-9 GAS NATURAL PRODUCCION S.A.	385	361
	<b>385</b>	<b>361</b>

## 18.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

<b>Por pagar a Empresas relacionadas Corto plazo</b>	<b>31.03.2009 MUS\$</b>	<b>31.12.2008 MUS\$</b>
99.500.140-3 EKA Chile S.A.	5.629	3.951
96.636.520-8 GASES Y GRANELES LIQUIDOS S.A.	2.736	1.085
81.095.400-0 Sociedad Nacional Maritima S.A.	741	1.258
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	733	1.488
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	329	245
79.895.330-3 Cía.Puerto de Coronel S.A.	308	0
82.040.600-1 SOCIEDAD DE INVERSIONES DE AVIACION LTDA	297	0
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	274	0
86.370.800-1 Sigma Serv.Informáticos S.A.	179	69
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco	151	105
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	93	55
96.628.780-2 CIA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR	79	21
0-E Dynea S.A.	59	0
92.580.000-7 ENTEL S.A.	55	27
99.517.930-K Cnelca S.A.	28	25
96.893.820-7 Corpesca S.A.	13	12
61.704.000-K Codelco - Chile S.A.	6	5
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	4	4
96.722.460-K METROGAS S.A.	2	1
85.759.000-7 Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.	0	36
76.659.730-0 Elemental S.A.	0	8
96.529.310-8 CMPC TISSUE S.A.	0	4
96.635.700-2 Empresa Electroca Guacolda S.A.	0	1
76.743.130-9 Genómica Forestal S.A.	0	169
	<b>11.716</b>	<b>8.569</b>
<b>Por cobrar a Empresas relacionadas Largo plazo</b>	<b>31.03.2009 MUS\$</b>	<b>31.12.2008 MUS\$</b>
	<b>0</b>	<b>0</b>

## 18.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2009

Entidad Relacionada	RUT	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	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	50.550	50.550
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director Común	Venta de combustibles	513	513
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director Común	Venta de lubricantes	57	57
Cía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	114	(114)
CIA.Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	512	(512)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de combustibles	8.198	8.198
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de lubricantes	132	132
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	59	59
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Venta de lubricantes	140	140
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Ventas varias	10	10
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Venta de combustibles	8	8
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Compra de madera	313	(313)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Venta de combustibles	501	501
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Venta de lubricantes	24	24
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Compras varias	6	(6)
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de combustibles	2.546	2.546
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de lubricantes	1.130	1.130
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de gas	224	224
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	39	39
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Compra de insumos	600	(600)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Combustibles	41.460	41.460
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Electricidad	3.537	3.537
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Lubricantes	10	10
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	6.833	6.833
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	395	395
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	0	0
DYNEA Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Venta de electricidad	6.074	(6.074)
DYNEA Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	3.674	(3.674)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Venta electricidad	5.557	5.557
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	17.732	(17.732)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada	Venta de combustibles	267	267
ENTEL S.A.	92.580.000-7	Director Común	Comunicaciones	82	(82)
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Director Común	Venta de Lubricantes	7	7
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada Indirecta	Venta de astillas	3.022	3.022
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada Indirecta	Compra de madera	719	(719)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director Común	Venta de combustibles	99	99
GasMar S.A.	96.636.520-K	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	12.646	(12.646)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Director Común	Venta de combustibles	194	194
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Director Común	Venta de lubricantes	21	21
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	26	26
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Asociada	Venta de combustibles	21	21
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Asociada	Compra de gas natural	5	(5)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Director Común	Venta de combustibles	297	297
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Director Común	Venta de combustibles	3.223	3.223
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Director Común	Venta de lubricantes	12	12
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78096080-9	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	331	(331)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Servicios portuarios	1.978	(1.978)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	85	(85)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	11	(11)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	4	(4)
Sigma S.A.	86.370.800-1	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	154	(154)
Sociedad de Inversiones de Aviacion Ltda	82.040.600-1	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	484	(484)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	147	147
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	117	117
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	2.171	(2.171)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Venta de madera	8.300	8.300
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Venta de combustibles	8	8
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Compras varias	1	(1)
Stora Enso Industria de Papel S.A	O-E	Asociada Indirecta	Venta de madera	1.318	1.318

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros a marzo 2009

Al 31 de marzo de 2008

Entidad Relacionada	RUT	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	Asociada Indirecta	Venta De Combustibles	95.761	95.761
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Asociada Indirecta	Recup. Gastos Y Otros Cobros	0	0
CARTULINAS CMPC S.A.	96.731.890-6	Director Común	Venta De Combustibles	847	847
CARTULINAS CMPC S.A.	96.731.890-6	Director Común	Venta De Lubricantes	31	31
CENELCA S.A.	99.517.930-K	Director Común	Venta Combustible	32	32
CIA. DE LUBRICANTES DE CHILE LTDA.	85.759.000-7	Asociada Indirecta	Arriendos Pagados	123	(123)
CIA. DE LUBRICANTES DE CHILE LTDA.	85.759.000-7	Asociada Indirecta	Recup. Gastos Y Otros Cobros	0	0
CIA. DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	96.628.780-2	Accionistas Comunes	Primas De Seguros	143	(143)
CIA. PUERTO DE CORONEL S.A.	79.895.330-3	Asociada Indirecta	Servicio De Acopio	853	(853)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta De Combustibles	15.339	15.339
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta De Madera	107	107
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Compra De Madera	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta De Lubricantes	142	142
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Recup. Gastos Y Otros Cobros	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Compra De Maderas	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Venta De Lubricantes	183	183
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Venta De Combustibles	24	24
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Venta De Combustibles	844	844
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Otras Compras	12	(12)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Venta De Lubricantes	33	33
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Compra Energia Electrica	3	(3)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Combustible	262.437	262.437
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Lubricantes	17	17
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Energia Electrica	895	895
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Recup. Gastos Y Otros Cobros	0	0
CORPESCA S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Venta De Combustibles	11.931	11.931
CORPESCA S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Venta De Lubricantes	513	513
CORPESCA S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	61	61
CORPESCA S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Recup. Gastos Y Otros Cobros	0	0
CODELCO - CHILE	61.704.000-K	Director Común	Otras Compras	339	(339)
CODELCO - CHILE	61.704.000-K	Director Común	Recup. Gastos Y Otros Cobros	0	0
CODELCO - CHILE	61.704.000-K	Director Común	Ventas De Lubricantes	881	881
CODELCO - CHILE	61.704.000-K	Director Común	Venta De Combustibles	5.296	5.296
CODELCO - CHILE	61.704.000-K	Director Común	Otras Ventas	966	966
CODELCO - CHILE	61.704.000-K	Director Común	Compras Varias	0	0
DYNEA BRASIL S.A.	0-E	Asociada Indirecta	Compra Productos Quimicos	10.172	(10.172)
DYNEA BRASIL S.A.	0-E	Asociada Indirecta	Compra Papel Melaminico	5.295	(5.295)
DYNEA BRASIL S.A.	0-E	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	136	136
EKA CHILE S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Compra De Clorato De Sodio	20.488	(20.488)
EKA CHILE S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Venta De Electricidad	25.943	25.943
EKA CHILE S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Otras Compras	8	(8)
ENTEL CHILE S.A.	92.580.000-7	Director Común	Servicio Telefonico	130	(130)
ENTEL CHILE S.A.	92.580.000-7	Director Común	Ventas De Combustibles	1	1
ENVASES IMPRESOS S.A.	89.201.400-0	Director Común	Venta Combustible	0	0
ENVASES IMPRESOS S.A.	89.201.400-0	Director Común	Venta De Lubricantes	3	3
FORESTAL DEL SUR S.A.	79.825.060-4	Asociada Indirecta	Venta De Astillas	801	801
FORESTAL DEL SUR S.A.	79.825.060-4	Asociada Indirecta	Compra De Madera	0	0
FORESTAL MININCO S.A.	91.440.000-7	Asociada Indirecta	Venta De Combustible	185	185
FORESTAL MININCO S.A.	91.440.000-7	Asociada Indirecta	Venta De Madera	0	0
GASES Y GRANELES LIQUIDOS S.A.	96.636.520-K	Asociada Indirecta	Compra De Combustibles	26.846	(26.846)
GASES Y GRANELES LIQUIDOS S.A.	96.636.520-K	Asociada Indirecta	Venta De Combustibles	0	0
INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	91.656.000-1	Director Común	Venta De Combustibles	418	418
INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	91.656.000-1	Director Común	Venta Lubricantes	41	41
INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	91.656.000-1	Director Común	Recup. Gastos Y Otros Cobros	0	0
INDUSTRIAS FORESTALES S.A.	91.656.000-1	Director Común	Otras Ventas	48	48
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Asociada	Compra De Gas Natural	6	(6)
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Asociada	Venta De Combustibles	30	30
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Asociada	Compras Varias	0	0
MOLIBDENOS Y METALES S.A.	93.628.000-5	Director Común	Venta De Combustibles	0	0
PAPELES CORDILLERA S.A.	96.853.150-6	Director Común	Venta De Combustibles	6.240	6.240
PAPELES CORDILLERA S.A.	96.853.150-6	Director Común	Venta De Lubricantes	34	34
PORTALUPPI, GUZMAN Y BEZANILLA ABOGADOS	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	389	(389)
PREGO S.A.	96.924.170-6	Accionistas Comunes	Servicios Recibidos	209	(209)
PUERTO DE LIRQUEN S.A.	82.777.100-7	Asociada	Servicios Portuarios	1.629	(1.629)
PUERTO DE LIRQUEN S.A.	82.777.100-7	Asociada	Venta De Lubricantes	2	2
SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	96.925.430-1	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	121	(121)
SIGMA S.A.	86.370.800-1	Accionistas Comunes	Servicios Computacionales	314	(212)
SOCIEDAD DE INVERSIONES DE AVIACION LTDA	82.040.600-1	Asociada Indirecta	Servicios De Almacenaje	532	(532)
SOCIEDAD NACIONAL MARITIMA S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Ventas Varias	0	0
SOCIEDAD NACIONAL MARITIMA S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Servicios De Administracion	153	153
SODIMAC S.A.	96.792.430-K	Director Común	Venta De Madera	18.738	18.738
SODIMAC S.A.	96.792.430-K	Director Común	Venta Combustibles	12	12
SODIMAC S.A.	96.792.430-K	Director Común	Compras Varias	14	(14)
SODIMAC S.A.	96.792.430-K	Director Común	Ventas Varias	0	0
STORA ENSO INDUSTRIA DE PAPEL S.A.	0-E	Asociada Indirecta	Venta De Madera	2.311	2.344

## 18.4 Directorio y personal clave de la gerencia

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

<b>Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección</b>	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	13.069	11.804
Dietas del directorio	636	746
Beneficios por terminación	2.435	1.345
<b>Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia</b>	<b>16.140</b>	<b>13.895</b>

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

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.

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. Pese a que la demanda ya fue notificada, aún no se ha iniciado el período de discusión en este juicio.

Juicios u otras acciones legales filial Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

1. En relación con la Planta Valdivia de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante también la "Sociedad"), se han presentado diversas querellas y denuncias ante el tribunal de garantía correspondiente, en virtud de pretendidos delitos relacionados con el medio ambiente que se habrían consumado como consecuencia de la operación de dicha Planta. Las querellas y denuncias han sido acumuladas en una sola investigación. Los delitos que se han indicado en las querellas y denuncias son los establecidos en el artículo 291 del Código Penal, en el artículo 136 de la Ley de Pesca y en el artículo 38 de la Ley de Monumentos Nacionales. La investigación se está desarrollando en la actualidad por la Fiscalía de San José de la Mariquina, y se encuentra en plena tramitación, con múltiples diligencias ya desarrolladas.

En 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.

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

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

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

empleador, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad.

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

Notificada la Sociedad de las mencionadas demandas, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó las demandas principales, solicitando que sean desestimadas por carecer de todo fundamento. Además, contestó las demandas subsidiarias interpuestas directamente contra la Sociedad, solicitando al tribunal que sean desestimadas por infundadas. Los juicios en la actualidad se encuentran en plena tramitación.

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

Notificada la Sociedad, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó la demanda principal, solicitando que sea desestimada por carecer de todo fundamento. Este juicio se encuentra en plena tramitación.

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

En opinión de la compañía, y de acuerdo a los antecedentes de que se dispone, esta demanda carece de fundamento.

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

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

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

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

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

7. Respecto de la Planta Licancel, con fecha 7 de septiembre de 2007, el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de la Sociedad una demanda de reparación por daño ambiental y de indemnización de perjuicios, ante el Cuarto Juzgado Civil de Talca (Rol 322-2007). Luego de notificada la Sociedad, las partes acordaron suspender de común acuerdo el procedimiento por noventa días hábiles, lo que fue aprobado por el tribunal con fecha 21 de diciembre de 2007. Con fecha 16 de mayo de 2008 se reinició la tramitación con el comparendo correspondiente. Actualmente, la causa está en plena tramitación.

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

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

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

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

10. Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente 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, las cuales se encuentran en tramitación.

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

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

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

13. Con fecha 29 de abril de 2004, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, interpuesta por Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda., en los autos del 2º Juzgado Civil de Concepción, rol N° 3.218-2008, y cuya cuantía asciende a aproximadamente US\$ 1.000.000. La demandante sostiene que los contratos celebrados con administradores de aserraderos vinculan a Aserraderos Arauco S.A., estando el proceso actualmente archivado, sin movimiento.

14. Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") notificó a la subsidiaria Alto Paraná S.A. el inicio de un procedimiento administrativo ("procedimiento de determinación de

oficio"), donde se cuestiona la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas ya canceladas que fueran emitidas por la Sociedad en el año 2001 y precanceladas en el presente año.

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

El 11 de febrero de 2008, la Sociedad apeló la resolución mencionada ante el Tribunal Fiscal de la Nación, en el absoluto convencimiento de que en el presente proceso le asiste la razón y que su accionar se ha ajustado siempre a derecho.

En base a la opinión de los asesores legales y según el análisis y evaluación de los fundamentos del reclamo, de la normativa aplicable y de los precedentes jurisprudenciales existentes, la Sociedad considera que existen sólidos fundamentos que acreditan la legitimidad de su proceder en la determinación de su carga tributaria, resultando esperable que en la instancia jurisdiccional la pretensión fiscal sea revocada. Por tal razón no se ha constituido previsión por ninguno de los períodos en que tales Obligaciones Negociables estuvieron vigentes.

Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad de un ingreso en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, la Sociedad interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable.

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

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

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

A la fecha de emisión de los presentes estados contables y atento al estado preliminar de las actuaciones, los Asesores Legales de 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.

16. 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.

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

-----

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

- Resguardos financieros:

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

Instrumento	Monto al 31.03.2009 MUS\$	Monto al 31.12.2008 MUS\$	Patrimonio >= 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	364.524	203.668	N/A	N/A	√	N/A
Créditos Sindicados	80.021	160.378	√	√	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	164.844	173.627	N/A	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral	243.365	241.026	N/A	√	√	N/A
Otros Créditos	197.147	41.860	No se exigen resguardos			
Bonos en el extranjero	1.818.284	1.829.990	No se exigen resguardos			

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

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

- Información a revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2009	31.12.2008	31.03.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	3.465	3.753	5.567	5.516
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	12.101	7.858
Participación de utilidades y bonos	0	0	0	0
Otras provisiones	2.824	0	8.646	595
<b>Total</b>	<b>6.289</b>	<b>3.753</b>	<b>26.314</b>	<b>13.969</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>0</b>	<b>8.050</b>	<b>0</b>	<b>403</b>	<b>17.722</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	271	0	2.660	0	266	3.197
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
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	(230)	0	0	0	0	(230)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	(102)	0	0	(102)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	1.268	0	0	1.268
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en en cambio de moneda extranjera	0	(278)	0	0	0	8	(270)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	931	931
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	224	0	9.863	10.087
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>(237)</b>	<b>0</b>	<b>4.050</b>	<b>0</b>	<b>11.068</b>	<b>14.881</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31 de marzo 2009</b>	<b>0</b>	<b>9.032</b>	<b>0</b>	<b>12.100</b>	<b>0</b>	<b>11.471</b>	<b>32.603</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>0</b>	<b>9.679</b>	<b>0</b>	<b>27.008</b>	<b>45.168</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	1.848	0	0	0	(41)	1.807
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	(491)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	(93)	0	0	(93)
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	545	0	0	545
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	(2.081)	0	0	(2.081)
Incremento (decremento) en en cambio de moneda extranjera	0	(569)	0	0	0	0	(569)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	(26.564)	(26.564)
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>788</b>	<b>0</b>	<b>(1.629)</b>	<b>0</b>	<b>(26.605)</b>	<b>(27.446)</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2008</b>	<b>0</b>	<b>9.269</b>	<b>0</b>	<b>8.050</b>	<b>0</b>	<b>403</b>	<b>17.722</b>

**NOTA 20. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO**

<b>Beneficios por Terminación</b>	<b>31.03.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	4.058	3.412
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	38.862	41.341
<b>Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total</b>	<b>42.920</b>	<b>44.753</b>

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

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 periodo en que ocurren.

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

**NOTA 21. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

a) La participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, es:

Al 31/03/2009

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	223.941	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	137.296	30,64000
96.635.700-2	Empresa Electrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	93.864	25,00000
0-E	Stora Enso Arapotí Industria de papel	Brasil	Dólar	35.052	20,00000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	29.410	50,00000
82.777.100-7	Puerto Lirquen S.A.	Chile	Peso	28.267	23,15879
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	25.815	50,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	16.451	29,00000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	12.622	50,00000
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	7.125	50,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	6.635	30,00000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	3.812	50,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda	Chile	Peso	2.045	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.039	20,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	682	21,36000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	82	40,00000
76.743.130-9	Genomica Forestal S.A.	Chile	Peso	17	25,00000
85.759.000-7	Compañía de Lubricantes de Chile Ltda	Chile	Peso	0	50,00000
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>625.796</b>	

AI 31/03/2008

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	138.265	30,64000
96.635.700-2	Empresa Electrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	89.363	25,00000
82.777.100-7	Puerto Lirquen S.A.	Chile	Peso	24.919	23,15879
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	28.932	50,00000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	12.235	50,00000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	25.741	50,00000
0-E	Stora Enso Arapotí Industria de papel	Brasil	Dólar	34.442	20,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles líquidos S.A.	Chile	Peso	17.508	29,00000
85.759.000-7	Compañía de Lubricantes de Chile Ltda	Chile	Peso	13.127	50,00000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	3.522	50,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	2.800	30,00000
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	7.379	50,00000
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	620	21,36000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	79	40,00000
76.743.130-9	Genomica 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>605.629</b>	

Información financiera resumida de asociadas:

	31.03.2009		31.12.2008	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	774.007	519.154	814.959	458.139
No Corrientes de Asociadas	2.760.927	991.738	2.579.323	1.617.035
<b>Total de Asociadas</b>	<b>3.534.934</b>	<b>1.510.892</b>	<b>3.394.282</b>	<b>2.075.174</b>

	31.03.2009	31.03.2008
	MUS\$	MUS\$
Ingreso Ordinarios de Asociadas	274.205	631.046
Gastos Ordinarios de Asociadas	(194.972)	(234.460)
<b>Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas</b>	<b>79.233</b>	<b>396.586</b>

## b) Movimientos de inversiones en asociados

	<b>31.03.2009</b> MUS\$
<b>Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación - saldo inicial</b>	605.629
Cambios en inversiones en entidades asociadas	
Adiciones	1.628
Enajenaciones	0
Goodwill	0
Participación en ganancias (pérdidas) ordinaria	10.618
Participación en partidas de períodos anteriores	0
Dividendos recibidos y/o declarados	(126)
Deterioro del valor	0
Reversión de deterioro del valor	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	0
Otro incremento (decremento)	0
Diferencias por tipo de cambio	8.047
<b>Total cambios en inversiones en entidades asociadas</b>	<b>20.167</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>625.796</b>

## b) Conciliación de ingresos de entidades asociadas

	<b>31.03.2009</b> MUS\$
Participación en ganancias (pérdidas) ordinaria, presentado por asociadas	10.618
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida) informada por asociadas con el importe informado por el grupo, total	0
<b>Participación en la ganancia (pérdida) ordinaria, inversiones en asociadas</b>	<b>10.618</b>

**NOTA 22. ACCIONES****ACCIONES ORDINARIAS Y PREFERENTES**

	<b>N° Acciones</b>	<b>Acciones ordinarias</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>Total</b>
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 Marzo de 2009</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>-</b>	<b>1.299.853.848</b>

	<b>N° Acciones</b>	<b>Acciones ordinarias</b>	<b>Acciones propias</b>	<b>Total</b>
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 23. GANANCIAS POR ACCIÓN**

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

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, con cargo a las utilidades líquidas del ejercicio 2007.

**NOTA 24. INGRESOS ORDINARIOS**

	<b>31.03.2009</b>	<b>31.03.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Venta de bienes	2.219.347	3.845.227
Prestación de servicios	50.950	66.154
Ingresos por intereses	0	0
Ingresos por regalías	0	0
Ingresos por dividendos	0	0
<b>Total</b>	<b>2.270.297</b>	<b>3.911.381</b>

**NOTA 25. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS**

a) Los costos financieros se detallan a continuación:

	<b>31.03.2009</b>	<b>31.03.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(38.583)	(52.793)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(344)	(269)
Otros costos financieros	(303)	(423)
Gasto por intereses, otros	(5.036)	(3.118)
Amortización de costos complementarios (préstamo)	0	(55)
Pérdidas de cambio procedentes de préstamo moneda extranjera	0	0
Costo financiero provisión remediación	0	0
<b>Total costos financieros</b>	<b>(44.266)</b>	<b>(56.658)</b>

b) Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	<b>31.03.2009</b>	<b>31.03.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	5.679	7.112
Ingresos por activos financieros a valor justo	0	0
Con cambios en resultado	0	1.249
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	228	206
Otros ingresos financieros	43.386	14.240
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>49.293</b>	<b>22.807</b>

**NOTA 26. INGRESOS (PÉRDIDAS) POR BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y NO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

	31.03.2009 MUS\$	31.03.2008 MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(5)	374
Propiedad de inversión	0	0
Activos Biológicos	(2.845)	(761)
Activos intangibles identificables	0	0
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0
Otros activos no corrientes	(150)	0
<b>Total</b>	<b>(3.000)</b>	<b>(387)</b>

**NOTA 27. DIFERENCIA DE CAMBIO**

	31.03.2009 MUS\$	31.03.2008 MUS\$
Otras ganancias / (pérdidas)	(207)	26.892
	0	0
Ingresos (Gastos) financieros	(2.675)	1.848
<b>Total</b>	<b>(2.882)</b>	<b>28.740</b>

**NOTA 28. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**

Al 31 de marzo 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>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de Deterioro de Valor</b>	<b>541</b>	<b>541</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>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de Deterioro de Valor</b>	<b>1.430</b>	<b>1.430</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>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de Deterioro de Valor</b>	<b>1.753</b>	<b>1.753</b>

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

	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
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>Información Relativa a la Suma de todos los Deterioros de Valor</b>	<b>1.688</b>	<b>1.688</b>
	<b>31.03.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Suma de Importe de Deterioro de Valor</b>	<b>5.412</b>	<b>5.412</b>

**NOTA 29. MEDIO AMBIENTE**

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

**Sector Forestal**

Empresa	31.03.2009	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.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	170	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.290	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Tratamiento de Residuos	En proceso	1.741	Activo	Propiedades, planta y Equipos	12.284	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos Ambientales Menores	En proceso	2.626	Activo	Propiedades, planta y Equipos	4.158	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Torres de enfriamiento area de fibra	En proceso	4.779	Activo	Propiedades, planta y Equipos	9.258	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	4.113	Gasto	Costo de operación	9.646	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	2.630	Gasto	Costo de operación	0	
Aserraderos Arauco S.A.	Manejo Combustible Biomasa	Por iniciarse	0	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.200	2009
Forestal Celco S.A.	Gestión de aguas lluvias y de riesgo de acopio de madera	Por iniciarse	0	Inversión	Proyectos Especiales MASSO	2.800	2010

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.	Mejoramiento de Evacuación de aguas	En proceso	1.914	Gasto	Costo de Explotación	1.960	2009
Paneles Arauco S.A.	Mejoramiento de Evacuación de aguas	En proceso	1.348	Activo	Propiedades, planta y Equipos	878	2009
Paneles Arauco S.A.	Evacuación de aguas y tratamientos de efluentes	En proceso	5.818	Activo	Propiedades, planta y Equipos	815	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	1.507	Gasto	Costo de Explotación	0	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	834	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	5.536	Gasto	Costo de operación	1.726	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	9.755	Gasto	Costo de operación	4.268	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	5.198	Gasto	Gasto de administración	31	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	632	Activo	Propiedades, planta y Equipos	6.228	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	15.485	Gasto	Costo de operación	7.004	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	36.466	Activo	Propiedades, planta y Equipos	26.875	2009
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.	Plan maestro aguas lluvias	En proceso	2.197	Activo	Propiedades, planta y Equipos	36	2009
Placas do Paraná S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	798	Gasto	Costo de operación	0	
Forestal Celco S.A.	Implementación sistema de gestión ambiental ISO 14001	En proceso	484	Gasto	Gasto de administración	808	2009

**Sector Combustibles**

Empresa	31.03.2009	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	210	Activo	Obras en curso	312	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de tratamiento de aguas servidas	Vigente	145	Activo	Obras en curso	1.004	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	Vigente	9	Activo	Obras en curso	1.187	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	4	Activo	Obras en curso	559	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de productos por derrames, por contaminación y otros similares	Vigente	8	Activo	Obras en curso	54	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	Proceso	63	Activo	Obras en Ejecución	81	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	Proceso	68	Activo	Obras en Ejecución	49	2009

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	Vigente	92	Activo	Obras en curso	210	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	Vigente	540	Activo	Obras en curso	744	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	56	Activo	Obras en curso	73	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de vapores	Vigente	529	Activo	Obras en curso	602	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Inscripciones SEC	Vigente	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	Vigente	58	Activo	Obras en curso	80	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	Proceso	58	Activo	Obras en Ejecución	74	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	Proceso	63	Activo	Obras en Ejecución	45	2009

**Sector Pesquero**

Empresa	31.03.2009	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 - Guanaye S.A.	Instalación planta de hielo Gel PAM guanaye 5	En proceso	37	Activo	Obras en curso	3	2009
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Aumento de capacidad de frio y generación PAM Lonco	Proyecto	0	Activo	Obras en curso	2.350	2009
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Implementación flujómetros de agua potable y alcantarillado	En proceso	4	Activo	Obras en curso	35	2009
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Modificación sistema de recuperación se sólidos descarga	En proceso	50	Activo	Obras en curso	0	2009
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Reemplazo Emisario 100M Planta Coronel Norte	Proyecto	0	Activo	Obras en curso	87	2009

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 - Guanaye S.A.	Cambios de Cañería de Descarga nº 2 Coronel Norte	Terminado	115	Activo	Activo Fijo	0	0
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Optimización de Enfriamiento sistema RSW en bodegas PAM Lider	Terminado	117	Activo	Activo Fijo	0	0
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Optimización de Enfriamiento sistema RSW en bodegas PAM Malleco	Terminado	94	Activo	Obras en curso	0	0
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Adquisición de 2 Bateas para pesca artesanal	Terminado	84	Activo	Activo Fijo	0	0
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Reemplazo Chiller 750.000 Kcal/h PAM Lider	Terminado	147	Activo	Obras en curso	0	0
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Sistema de Dosificación de Acido acético pesca artesanal bahia Talcahuano	Terminado	42	Activo	Activo Fijo	0	0
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	Construcción de Bodegas de Residuos no peligrosos Coronel Norte	Terminado	51	Activo	Activo Fijo	0	0

### **NOTA 30. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS**

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

De acuerdo a la NIC 31, se ha optado por registrar la inversión aplicando el método del valor proporcional.

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

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.

El Grupo 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.

Finalmente, el Grupo 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) Eka Chile S.A.

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	36.661	33.457
Activos No Corrientes	35.468	34.986
<b>Total Activos</b>	<b>72.129</b>	<b>68.443</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	9.551	8.190
Pasivos No corriente	62.578	60.253
<b>Total Pasivos</b>	<b>72.129</b>	<b>68.443</b>
	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	16.450	22.283
Gastos	(15.494)	(26.360)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>956</b>	<b>(4.077)</b>

b) Pesquera Landes S.A.

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	8	6
Activos No Corrientes	354	360
<b>Total Activos</b>	<b>362</b>	<b>366</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	1	0
Pasivos No corriente	0	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	43	0
Gastos	(6)	(1)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>37</b>	<b>(1)</b>

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

	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	2.286	3.131
Activos No Corrientes	65.579	15.005
<b>Total Activos</b>	<b>67.865</b>	<b>18.136</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	724	775
Pasivos No corriente	52.890	2.604
<b>Total Pasivos</b>	<b>53.614</b>	<b>3.379</b>
	31.03.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingresos	0	194
Gastos	(507)	(5)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>(507)</b>	<b>189</b>

**NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN (NIIF 8)**

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

En el caso de Empresas Copec S.A. se decidió una apertura según las principales empresas filiales 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 948 mil 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 3,04 millones de toneladas anuales; 11 aserraderos operativos, que producen 2,90 millones de m<sup>3</sup> de madera al año, y ocho plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 2,56 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 2008, la producción de Arauco totalizó los 2,9 millones de toneladas de celulosa, 3,2 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada y 2,4 millones de m<sup>3</sup> de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 3.689 millones, de los cuales 48,6% corresponden a celulosa, 19,2% a madera aserrada, 25,3% a paneles y 6,9% a otros productos. De las ventas totales, un 10,2% 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 importante 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 622 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 67 tiendas de conveniencia Pronto y 136 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de tres 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 487 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 1,4 millones de clientes, entre las regiones de Atacama y Aysén. Cuenta con una red de 1.485 distribuidores, 15 oficinas de venta y distribución, 46 mil estanques, 5,9 millones de cilindros, siete plantas de llenado de cilindros y un terminal marítimo de combustibles único en Chile, creado 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 coligada Corpesca S.A., Igemar opera en la zona norte del país, mientras que con su filial 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 asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2009 son las siguientes:

<b>31.03.2009</b>	<b>Arauco MUS\$</b>	<b>Copec MUS\$</b>	<b>Abastible MUS\$</b>	<b>Igemar MUS\$</b>	<b>Otros* MUS\$</b>	<b>Consolidado MUS\$</b>
Ingresos	660.140	1.541.886	73.806	15.103	(20.638)	2.270.297
Ebitda	126.382	42.445	16.018	2.463	10.519	197.827
Resultado	13.626	36.433	15.741	(904)	15.688	80.584
Activos corrientes	2.207.960	830.153	48.983	57.595	235.166	3.379.857
Activos no corrientes	8.276.314	815.466	394.129	374.303	557.186	10.417.398
Pasivos corrientes	899.001	491.252	58.515	33.970	60.312	1.543.050
Pasivos no corrientes	3.588.141	61.481	68.138	43.248	61.406	3.822.414
Adiciones activo fijo	78.067	12.628	40.940	4.933	2	136.570

\*\*"Otros" incluye Otras Inversiones y eliminaciones por consolidación.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2008 son las siguientes:

<b>31-03-2008</b>	<b>Arauco MUS\$</b>	<b>Copec MUS\$</b>	<b>Abastible MUS\$</b>	<b>Igemar MUS\$</b>	<b>Otros* MUS\$</b>	<b>Consolidado MUS\$</b>
Ingresos	961.246	2.810.203	115.336	6.783	17.813	3.911.381
Ebitda	347.610	100.917	18.095	0	11.810	478.432
Resultado	187.069	78.364	13.071	(2.678)	(11.931)	263.895

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

<b>31-12-2008</b>	<b>Arauco MUS\$</b>	<b>Copec MUS\$</b>	<b>Abastible MUS\$</b>	<b>Igemar MUS\$</b>	<b>Otros* MUS\$</b>	<b>Consolidado MUS\$</b>
Activos corrientes	1.963.036	845.966	45.503	51.680	361.527	3.267.712
Activos no corrientes	8.257.444	744.728	351.900	370.616	532.526	10.257.214
Pasivos corrientes	812.915	544.631	32.903	24.752	162.741	1.577.942
Pasivos no corrientes	3.418.195	62.261	58.335	42.412	69.000	3.650.203
Adiciones activo fijo	291.916	54.083	22.009	14.995	23.956	406.959

## NOTA 32. HECHOS POSTERIORES

- De Empresas Copec S.A.:

Con fecha 18 de mayo de 2009, se informó lo siguiente:

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

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

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

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

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

Esta información se presenta con el carácter de relevante por cuanto se considera que es importante para nuestra filial Celulosa Arauco y Constitución S.A. Estimamos que la operación antedicha no debiera tener efectos significativos en los resultados de Empresas Copec S.A. ni en el valor de sus acciones”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- De la filial Forestal Cholguán S.A.

1. Con fecha 02 de abril de 2009, se informó lo siguiente:

“Por la presente comunicamos al Servicio a su cargo que el Directorio de la sociedad en sesión celebrada el 1º de abril de 2009, procedió a convocar y citar oficialmente a la Trigésima Junta Ordinaria de Accionistas de la Compañía, la que se celebrará el 23 de abril próximo a las 17:00 horas en Avenida El Golf N° 150, Piso 12, Las Condes, Santiago.

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

- a) Pronunciarse respecto de la Memoria Anual del Directorio, Balance y demás Estados Financieros de la sociedad y del informe de los Auditores Externos por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008 y para dar cuenta de la marcha de los negocios sociales y sobre la distribución de las utilidades.
- b) De conformidad con el Acuerdo del Directorio adoptado en su sesión de 1º de abril de 2009, se propondrá a consideración y decisión de la Trigésima Junta ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo N° 32 definitivo de US\$ 0,00460253841.- por acción que se pagará en dinero efectivo en pesos chilenos, conforme a su equivalencia el día 30 de abril de 2009.

El dividendo previa aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas se pagará a partir del día 7 de mayo de 2009, en la Sub Gerencia de Acciones de la empresa ubicada en Avenida El Golf N° 140. Comuna de las Condes. Sub Gerencia que atiende de lunes a viernes inclusive de 9:00 a 17:00 horas. El pago del dividendo a los accionistas de provincia se efectuará mediante el giro de cheques nominativos a su favor, remitidos por correo, en la forma explicada a los señores Accionistas de la sociedad o mediante depósito en la cuenta corriente de los señores accionistas y adaptándose todas las providencias indicadas por la Superintendencia sobre esta materia. Tendrán derecho a acceder a estos dividendos los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 30 de abril de 2009.

Oportunamente, la sociedad dará cumplimiento a lo establecido en la sección 7 de la Circular 660 de 22 de octubre de 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informando a los señores accionistas acerca de las características tributarias del dividendo, sin perjuicio de plantearlo también en la Junta Ordinaria referida.

- c) Dar cuenta de las operaciones realizadas por la Compañía a que se refiere el artículo 44 de la ley N° 18046.
- d) Designar a las personas que ocuparán el cargo de directores de la sociedad por el próximo período estatutario.
- e) Fija la remuneración del Directorio y del Comité de Directores para el próximo ejercicio y presupuesto de gastos para éste último.
- f) Designar Auditores Externos y,
- g) Tratar cualquiera otra materia de interés social de competencia del tipo de Junta recién señalado.

En cuanto a las informaciones adicionales o conexas con la realización de la Junta señalada podemos exponer al Sr. Superintendente las siguientes:

- A) Tendrán derecho a participar en la Junta referida los accionistas que lo sean al 17 de abril de 2009, según el Registro de Accionistas respectivo. La calificación de poderes, si fuere procedente se llevará a cabo el 23 de abril próximo a la hora de iniciación de la Junta de Accionistas.
- B) los avisos de citación de la Trigésima Junta Ordinaria de Accionistas se publicarán en el Diario la Nación los días 7, 14 y 21 de abril de 2009.
- C) El Balance y los demás Estados Financieros de la sociedad se publicarán el día 8 de abril de 2009 en el Diario La Segunda”.

2. Con fecha 22 de mayo de 2009, se informó lo siguiente:

“En sesión celebrada con fecha 20 de mayo de 2009, El Directorio de esta sociedad, acordó designar como Presidente de la misma, al Director señor Matías Domeyko Cassel, quién ostentaba el cargo hasta la fecha, y aceptó el nombramiento.

Para efectos de lo anterior, se adjunta formulario “Anexo 1” establecido en el Oficio Circular N° 3572 de fecha 9 de junio de 2000 de esa Superintendencia, el cual se ha llenado con la información correspondiente, y se encuentra firmado por el Gerente General de la Compañía”.

-----

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