

**EMPRESAS COPEC S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Al 30 de junio de 2010**



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de septiembre de 2010

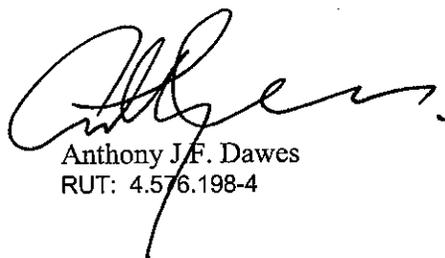
Señores Accionistas y Directores  
Empresas Copec S.A.

Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Empresas Copec S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2010, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Empresas Copec S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NICCH 34 y NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

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

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

Con fecha 25 de marzo de 2010 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de Empresas Copec S.A. y afiliadas, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2009 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Anthony J.F. Dawes  
RUT: 4.576.198-4



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

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....</b>	<b>1</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN.....</b>	<b>3</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL .....</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>11</b>
2.1    BASES DE PRESENTACIÓN .....	11
2.2    BASES DE CONSOLIDACIÓN.....	12
2.3    INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	14
2.4    TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL .....	15
2.5    PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	17
2.6    ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	18
2.7    PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....	19
2.8    ACTIVOS INTANGIBLES.....	19
2.9    COSTOS POR INTERESES .....	21
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 .....	26
2.16   CAPITAL SOCIAL .....	26
2.17   SUBVENCIONES ESTATALES.....	27
2.18   ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	27
2.19   PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	27
2.20   IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	27
2.21   BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	28
2.22   PROVISIONES .....	29
2.23   RECONOCIMIENTO DE INGRESOS .....	29
2.24   ARRENDAMIENTOS.....	30

2.25	ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA.....	31
2.26	DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS .....	31
2.27	MEDIO AMBIENTE .....	32
2.28	COMBINACIÓN DE NEGOCIOS .....	32
2.29	DETERIORO .....	33
<b>NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....</b>		<b>34</b>
3.1	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO .....	34
3.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	35
3.3	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	36
3.4	OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....	37
3.5	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS .....	41
3.6	JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE .....	41
3.7	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA.....	42
<b>NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....</b>		<b>44</b>
<b>NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....</b>		<b>56</b>
<b>NOTA 6. INVENTARIOS.....</b>		<b>58</b>
<b>NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....</b>		<b>58</b>
<b>NOTA 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....</b>		<b>62</b>
<b>NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES.....</b>		<b>63</b>
<b>NOTA 10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....</b>		<b>67</b>
<b>NOTA 11. ARRENDAMIENTOS .....</b>		<b>70</b>
<b>NOTA 12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....</b>		<b>72</b>
<b>NOTA 13. IMPUESTOS DIFERIDOS.....</b>		<b>73</b>
<b>NOTA 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....</b>		<b>76</b>
<b>NOTA 15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>		<b>76</b>
15.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....	77
15.2	CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS .....	78
15.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	79
15.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA.....	81
<b>NOTA 16. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....</b>		<b>81</b>
<b>NOTA 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO .....</b>		<b>90</b>

<b>NOTA 18. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL <i>MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</i></b> .....	<b>91</b>
<b>NOTA 19. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA</b> .....	<b>105</b>
<b>NOTA 20. ACCIONES</b> .....	<b>108</b>
<b>NOTA 21. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN</b> .....	<b>108</b>
<b>NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS</b> .....	<b>110</b>
<b>NOTA 23. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS</b> .....	<b>111</b>
<b>NOTA 24. DIFERENCIA DE CAMBIO</b> .....	<b>111</b>
<b>NOTA 25. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS</b> .....	<b>111</b>
<b>NOTA 26. RESULTADOS RETENIDOS</b> .....	<b>115</b>
<b>NOTA 27. MEDIO AMBIENTE</b> .....	<b>115</b>
<b>NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN</b> .....	<b>122</b>
<b>NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS</b> .....	<b>126</b>
<b>NOTA 30. HECHOS POSTERIORES</b> .....	<b>126</b>

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	899.597	1.267.885
Otros activos financieros corrientes	3.2	46.859	51.730
Otros Activos No Financieros, Corriente		118.792	89.761
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.459.871	1.092.593
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	116.175	80.420
Inventarios	6	927.653	879.142
Activos biológicos corrientes	7	305.545	310.832
Activos por impuestos corrientes	8	134.288	168.240
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>4.008.780</b>	<b>3.940.603</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>4.008.780</b>	<b>3.940.603</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes		18.945	1.277
Otros activos no financieros no corrientes		46.414	62.185
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	4.781	16.259
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15.1	420	453
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	1.181.121	1.045.385
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	76.627	78.745
Plusvalía	9	165.479	63.776
Propiedades, Planta y Equipo	10	6.527.159	6.688.334
Activos biológicos, no corrientes	7	3.415.026	3.446.696
Propiedad de inversión	12	80.125	85.869
Activos por impuestos diferidos	13	160.043	150.039
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>11.676.140</b>	<b>11.639.018</b>
<b>Total de activos</b>		<b>15.684.920</b>	<b>15.579.621</b>

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	639.844	644.144
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	787.329	754.653
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	13.681	7.539
Otras provisiones a corto plazo	16	8.832	9.935
Pasivos por Impuestos corrientes		41.806	25.543
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	6.537	6.188
Otros pasivos no financieros corrientes		181.528	136.168
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>1.679.557</b>	<b>1.584.170</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>1.679.557</b>	<b>1.584.170</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	3.4	3.108.879	3.166.596
Pasivos no corrientes		798	846
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	15.2	0	0
Otras provisiones a largo plazo	16	15.614	18.521
Pasivo por impuestos diferidos	13	1.442.679	1.417.569
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	54.094	53.852
Otros pasivos no financieros no corrientes		136.855	129.817
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>4.758.919</b>	<b>4.787.201</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>6.438.476</b>	<b>6.371.371</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	7.850.822	7.621.923
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		461.552	636.807
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>8.998.488</b>	<b>8.944.844</b>
Participaciones no controladoras		247.956	263.406
<b>Patrimonio total</b>		<b>9.246.444</b>	<b>9.208.250</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>15.684.920</b>	<b>15.579.621</b>

## Estado de Resultados por Función

	Nota	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr - Jun 10 MUS\$	Abr - Jun 09 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	22	5.708.611	4.757.702	3.000.966	2.487.406
Costo de ventas		(4.629.349)	(4.004.905)	(2.419.630)	(2.075.340)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.079.262</b>	<b>752.797</b>	<b>581.336</b>	<b>412.066</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	(38)	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros ingresos, por función		101.768	97.436	66.050	53.822
Costos de distribución		(233.649)	(227.692)	(125.232)	(145.097)
Gasto de administración		(301.785)	(277.491)	(151.559)	(115.261)
Otros gastos, por función		(44.683)	(30.460)	1.915	(17.014)
Otras ganancias (pérdidas)		(1.627)	4.805	370	(2.509)
Ingresos financieros	23	16.966	10.949	4.221	3.964
Costos financieros	23	(119.475)	(87.751)	(62.923)	(43.485)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		24.302	21.142	19.126	10.651
Diferencias de cambio	24	(37.602)	29.437	(9.292)	30.459
Resultado por unidades de reajuste		(3.382)	(1.934)	(3.954)	(74)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>480.095</b>	<b>291.238</b>	<b>320.020</b>	<b>187.522</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(86.635)	(52.209)	(60.971)	(33.847)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>393.460</b>	<b>239.029</b>	<b>259.049</b>	<b>153.675</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>393.460</b>	<b>239.029</b>	<b>259.049</b>	<b>153.675</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		382.741	226.606	252.587	146.022
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		10.719	12.423	6.462	7.653
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>393.460</b>	<b>239.029</b>	<b>259.049</b>	<b>153.675</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,3026956	0,1743319	0,1992909	0,1123372
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,3026956</b>	<b>0,1743319</b>	<b>0,1992909</b>	<b>0,1123372</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,3026956	0,1743319	0,1992909	0,1123372
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>0,3026956</b>	<b>0,1743319</b>	<b>0,1992909</b>	<b>0,1123372</b>

## Estado de Resultados Integral

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr - Jun 10 MUS\$	Abr - Jun 09 MUS\$
<b>Estado del resultado integral</b>				
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>393.460</b>	<b>239.029</b>	<b>259.049</b>	<b>153.675</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>				
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(180.720)	383.704	(101.696)	270.833
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>(180.720)</b>	<b>383.704</b>	<b>(101.696)</b>	<b>270.833</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	526	(1.057)	324	(1.040)
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	0
<b>Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>526</b>	<b>(1.057)</b>	<b>324</b>	<b>(1.040)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(5.104)	(4.613)	(11.768)	(8.553)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>(5.104)</b>	<b>(4.613)</b>	<b>(11.768)</b>	<b>(8.553)</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(5.489)	9.751	(5.534)	1.411
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>(190.787)</b>	<b>387.785</b>	<b>(118.674)</b>	<b>262.651</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(1)	(17)	(4)	(17)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	867	784	1.428	(29)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>866</b>	<b>767</b>	<b>1.424</b>	<b>(46)</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(189.921)</b>	<b>388.552</b>	<b>(117.250)</b>	<b>262.605</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>203.539</b>	<b>627.581</b>	<b>141.799</b>	<b>416.280</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	207.488	614.530	150.731	408.766
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(3.949)	13.051	(8.066)	8.281
<b>Resultado integral total</b>	<b>203.539</b>	<b>627.581</b>	<b>142.665</b>	<b>417.047</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 06/2010	Cambios en Capital Emitido								Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión										
<b>Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2010</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(734)</b>	<b>(16.754)</b>	<b>0</b>	<b>(12.494)</b>	<b>666.789</b>	<b>7.621.923</b>	<b>8.944.844</b>	<b>263.406</b>	<b>9.208.250</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(734)</b>	<b>(16.754)</b>	<b>0</b>	<b>(12.494)</b>	<b>666.789</b>	<b>7.621.923</b>	<b>8.944.844</b>	<b>263.406</b>	<b>9.208.250</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>												
<b>Resultado Integral</b>												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	382.741	382.741	10.719	393.460
Otro Resultado Integral	0	0	0	525	(166.093)	0	(4.196)	(5.489)	0	(175.253)	(14.668)	(189.921)
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(155.702)	(155.702)	0	(155.702)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	1.858	1.858	(11.501)	(9.643)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>525</b>	<b>(166.093)</b>	<b>0</b>	<b>(4.196)</b>	<b>(5.489)</b>	<b>228.897</b>	<b>53.644</b>	<b>(15.450)</b>	<b>38.194</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 30.06.10</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(209)</b>	<b>(182.847)</b>	<b>0</b>	<b>(16.690)</b>	<b>661.300</b>	<b>7.850.820</b>	<b>8.998.488</b>	<b>247.956</b>	<b>9.246.444</b>

PERIODO ANTERIOR - 06/2009	Cambios en Capital Emitido								Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión										
<b>Saldo Inicial Periodo: 01 de enero de 2009</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>385</b>	<b>(582.800)</b>	<b>27.740</b>	<b>0</b>	<b>622.763</b>	<b>7.261.490</b>	<b>8.015.692</b>	<b>252.372</b>	<b>8.268.064</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>385</b>	<b>(582.800)</b>	<b>27.740</b>	<b>0</b>	<b>622.763</b>	<b>7.261.490</b>	<b>8.015.692</b>	<b>252.372</b>	<b>8.268.064</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>												
<b>Resultado Integral</b>												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	226.606	226.606	12.423	239.029
Otro Resultado Integral	0	0	0	(1.074)	383.075	0	(3.828)	9.751	0	387.924	628	388.552
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(90.560)	(90.560)	0	(90.560)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.459	4.459
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.074)</b>	<b>383.075</b>	<b>0</b>	<b>(3.828)</b>	<b>9.751</b>	<b>136.046</b>	<b>523.970</b>	<b>17.510</b>	<b>541.480</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 30.06.09</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(689)</b>	<b>(199.725)</b>	<b>27.740</b>	<b>(3.828)</b>	<b>632.514</b>	<b>7.397.536</b>	<b>8.539.662</b>	<b>269.882</b>	<b>8.809.544</b>

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

	<b>30.06.2010</b>	<b>30.06.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.350.657	5.537.004
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	10.000	0
Otros cobros por actividades de operación	73.299	26.832
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.708.392)	(4.946.832)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(164.708)	(142.990)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(57)	0
Otros pagos por actividades de operación	(39.263)	80.023
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	11.001	15.165
Intereses pagados	(103.956)	(78.143)
Intereses recibidos	12.462	15.717
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(692)	(38.466)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.293)	(424)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>439.058</b>	<b>467.886</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(246.913)	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	0	(44.829)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(30.559)	0
Préstamos a entidades relacionadas	(3.699)	(10.249)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.373	779
Compras de propiedades, planta y equipo	(287.508)	(211.076)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(170)	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	349	858
Compras de otros activos a largo plazo	(60.100)	(48.883)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	118	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	373	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	464	(10.630)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(625.272)</b>	<b>(324.030)</b>

<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	502
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	52.942	1.073.108
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	210.985	0
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>263.927</b>	<b>1.073.108</b>
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	(264.401)	(965.262)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(128.769)	(116.441)
Intereses pagados	(2.444)	(1.351)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.284)	(11.764)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(132.971)</b>	<b>(21.208)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(319.185)</b>	<b>122.648</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(49.917)	65.900
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(369.102)	188.548
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.267.697	419.525
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	898.595	608.073

## **NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

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

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

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

Empresas Copec S.A., Compañía Matriz del Grupo, es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf N° 150, Piso 17, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 90.690.000-9.

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

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

Los estados financieros consolidados correspondientes al período intermedio al 30 de junio de 2010 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 2.491 del 09 de septiembre de 2010, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Extraordinaria N° 2.485 de 25 de marzo de 2010, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2010, la que aprobó los mismos.

## Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo Empresas Copec tienen por objetivo:

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

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

La estructura financiera de Empresas Copec S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

En miles de dólares	30.06.2010	31.12.2009
Patrimonio	8.998.488	8.944.844
Préstamos que devengan intereses	854.803	857.270
Arrendamiento financiero	402	608
Bonos	2.875.314	2.941.667
<b>Total</b>	<b>12.729.007</b>	<b>12.744.389</b>

Con la información que se maneja en la actualidad no se estima que la probabilidad de ocurrencia de eventos futuros en los que pueda resultar algún ajuste relevante de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero sea significativamente alta. Los efectos causados por el terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero de 2010, y otros, se exponen en Nota N° 25.

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

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

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

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

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

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

### **2.1 Bases de presentación**

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo Empresas Copec. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se describen en la Nota N° 5.

Nuevos pronunciamientos contables:

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

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

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

## 2.2 Bases de consolidación

### (a) Afiliadas

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras consolidadas de Abastible S.A. y afiliadas, Celulosa Arauco y Constitución S.A. y afiliadas, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y afiliadas, Compañía

Minera Can Can S.A. y afiliada, Copec International Inc., EC Investrade Inc., Pesquera Iquique Guanaye S.A. y afiliadas, Servicio de Combustibles Ltda. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2009 Total
		Directo	30.06.2010 Indirecto	Total	
91.806.000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0	99,0481	99,0481
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0	99,9779	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100	100
96.623.630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	99,868	0,132	100	100
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,218	31,715	81,933	81,933
88.840.700-6	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LTDA.	99,974	0,026	100	100
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0	52,6857	52,6857	52,6857
0-E	EC INVESTRADE INC.	100	0	100	100
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC. (USA)	100	0	100	100

#### (b) Transacciones e intereses minoritarios

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

#### (c) Negocios conjuntos

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

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

#### (d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el *método de participación* e inicialmente se reconocen por su costo y su valor libro se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del período y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la

traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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

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

En Nota N° 18 se presenta un detalle de la inversión en asociadas.

e) Sociedades de cometido especial

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

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

### 2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota N° 28

## 2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

## (a) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(c) Entidades del Grupo

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

- (i) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado en Resultados Integrales.

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.

(d) Bases de conversión

Los activos y pasivos en pesos chilenos, en unidades de fomento y otras monedas, han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipos de Cambio	30.06.2010 US\$	31.12.2009 US\$	30.06.2009 US\$
Pesos Chilenos	547,19	507,10	531,76
Pesos Argentinos	3,93	3,82	3,80
Real	1,81	1,74	1,94
Unidad de Fomento	0,026	0,024	0,025

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, en el que se incurre.

La depreciación es calculada utilizando el *método lineal*, considerando cualquier ajuste por deterioro. El monto presentado en el estado de situación financiera, representa el valor de costo menos la depreciación acumulada y cualquier cargo por deterioro.

A continuación se describen los años de vida útil técnica estimados para los principales tipos de bienes:

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

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales por función.

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

## 2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

## 2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

## 2.8 Activos intangibles

### (a) Plusvalía

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

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

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

### (b) Patentes y marca registrada

Las patentes industriales se valorizan a costo histórico. Tienen una vida útil definida y se presentan al costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada. La vida útil para patentes industriales se estima en 20 años.

(c) Derechos de concesión y otros

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

(d) Derechos de pesca

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

(e) Derechos de agua

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

(f) Servidumbres

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

(g) Propiedades mineras y proyectos mineros

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

(h) Programas informáticos

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

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a

los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro de valor 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 estado de situación financiera por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## 2.11 Activos financieros

### 2.11.1 Clasificación

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros.

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

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

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

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si las sociedades del Grupo Empresas Copec vendiesen 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 estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son instrumentos financieros 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 estado de situación financiera.

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

(d) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

#### 2.11.2 Reconocimiento y medición:

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

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

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

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

## 2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

### 2.13 Inventarios

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

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

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

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

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

Los Activos biológicos son transferidos a inventarios en la medida que los bosques son cosechados.

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

### 2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

#### 2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

#### 2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 1.299.853.848 de una misma serie (Ver Nota N° 20).

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

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida cuya definición se indica en la Nota N° 21. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

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

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

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

#### 2.17 Subvenciones estatales

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

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

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

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

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

#### 2.19 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

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

aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

## 2.21 Beneficios a los empleados

### (a) Vacaciones del personal

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

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

### (b) Bonos de producción

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

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

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

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

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

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

## 2.22 Provisiones

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

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

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

## 2.23 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se hayan 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 período de aceptación ha finalizado, o bien tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

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

(b) Ventas de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por 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 propiedades planta y equipos 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 del 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 de las propiedades plantas y equipos 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 disponibles para la venta

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

## 2.26 Distribución de dividendos

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

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

La política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptible de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota N° 21. 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 a las propiedades plantas y equipos, se reconocen en resultados en el ejercicio o período en que se incurren.

#### 2.28 Combinación de negocios

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

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

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

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

## 2.29 Deterioro

### (a) Activos no financieros

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

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

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

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

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

### (b) Activos financieros

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

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

caso a caso dependiendo de la clasificación interna de riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

### NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Efectivo en caja	2.227	3.723
Saldos en bancos	50.970	112.608
Depósitos a corto plazo	230.506	442.367
Fondos Mutuos	588.956	709.087
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	26.938	100
<b>Total</b>	<b>899.597</b>	<b>1.267.885</b>
<b>Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo</b>		
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(1.002)	(188)
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
<b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(188)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	899.597	1.267.885
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	898.595	1.267.697

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

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

### 3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Fondos Mutuos	0	0
Instrumentos de renta fija	41.966	43.091
Instrumentos financieros derivados		
Forward	353	2.648
Swaps	4.352	5.778
Otros activos financieros	188	213
<b>Total</b>	<b>46.859</b>	<b>51.730</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 período. Las carteras tercerizadas se valorizan a través de las tasas de mercado al cierre del período.

Los swaps se valorizan 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.

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

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

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

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

### 3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Deudores comerciales	1.106.429	1.044.543
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(25.075)	(27.921)
<b>Deudores comerciales neto</b>	<b>1.081.354</b>	<b>1.016.622</b>
Otras cuentas por cobrar	384.815	95.354
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(1.517)	(3.124)
<b>Otras cuentas por cobrar neto</b>	<b>383.298</b>	<b>92.230</b>
<b>Total</b>	<b>1.464.652</b>	<b>1.108.852</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>4.781</b>	<b>16.259</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>1.459.871</b>	<b>1.092.593</b>

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

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

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

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

El interés implícito es desagregado y reconocido como ingreso financiero a medida que se devenga.

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 a la tasa de interés efectiva.

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.

### 3.4 Otros Pasivos Financieros

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

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	316.237	616.094
Sobregiros Contables	6.754	15.714
Bonos	299.213	1.041
Carta de Crédito	46	100
Otros pasivos financieros	17.594	11.195
<b>Total Corriente</b>	<b>639.844</b>	<b>644.144</b>
<b>No corriente</b>		
Bonos	2.576.101	2.967.105
Préstamos bancarios no corrientes	532.778	199.491
<b>Total No Corriente</b>	<b>3.108.879</b>	<b>3.166.596</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>3.748.723</b>	<b>3.810.740</b>

**Al 30 de junio de 2010:**

	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
<b>Préstamos con Bancos</b>							
Banco Alfa	149	0	106	843	0	255	843
Banco BBVA Estados Unidos	0	0	286	197.444	48.343	286	245.787
Banco del Estado	17	117.535	29.846	32.247	22.351	147.398	54.598
Banco do Brasil	5.474	0	0	0	0	5.474	0
Banco Santander Rio	2.020	0	0	0	0	2.020	0
Banco Votorantim	277	0	0	1.978	5.185	277	7.163
Bank Boston	0	0	0	0	0	0	0
BBVA Chile	0	1.551	0	0	0	1.551	0
BBVA Banco Frances	2.020	0	0	0	0	2.020	0
Banco Galicia	0	4.029	0	0	0	4.029	0
Banco Itaú	5.187	0	0	0	0	5.187	0
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	78	0	0	248	109	78	357
Banco HSBC	0	5.551	5.630	0	0	11.181	0
J.P. Morgan	10.056	0	25.713	86.786	0	35.769	86.786
Santander Overseas Bank	0	0	15.953	6.071	0	15.953	6.071
Santander	0	0	2.156	8.330	0	2.156	8.330
Corpbanca	0	0	3.913	26.807	0	3.913	26.807
Banco Chile	35.331	0	22.755	90.869	0	58.086	90.869
Banco Scotiabank	0	0	0	0	0	0	0
Banco Bci	5.752	21.950	738	32.194	0	28.440	32.194
<b>Total</b>	<b>66.361</b>	<b>150.616</b>	<b>107.096</b>	<b>483.817</b>	<b>75.988</b>	<b>324.073</b>	<b>559.805</b>

	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
<b>Bonos</b>							
Barau - E	0	0	256	42.162	0	256	42.162
Barau - F	0	0	1.901	47.150	372.385	1.901	419.535
Barau - H	0	578	0	81.727	0	578	81.727
BECOP - C	0	0	11.407	62.741	430.935	11.407	493.676
Bono Alto Paraná	0	0	0	68.850	309.434	0	378.284
Yankee Bond 2019	15.205	0	1.004	145.000	655.921	16.209	800.921
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	37.500	147.949	2.734	185.449
Yankee Bond 3º Emisión	0	256.274	0	42.162	0	256.274	42.162
Yankee Bond 4º Emisión	0	8.914	0	401.119	0	8.914	401.119
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	336.953	0	7.303	336.953
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.048	450.360	10.406	4.048	460.766
<b>Total</b>	<b>22.508</b>	<b>268.500</b>	<b>18.616</b>	<b>1.715.724</b>	<b>1.927.030</b>	<b>309.624</b>	<b>3.642.754</b>

	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
<b>Arrendamientos</b>							
Banco Santander Chile	30	68	193	111	0	291	111
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>68</b>	<b>193</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>291</b>	<b>111</b>
<b>Total préstamos que devengan intereses</b>	<b>88.899</b>	<b>419.184</b>	<b>125.905</b>	<b>2.199.652</b>	<b>2.003.018</b>	<b>633.988</b>	<b>4.202.670</b>

**Al 31 de diciembre de 2009:**

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Alfa	5	0	22	325	0	27	325
Banco BBVA	0	16.554	301	172.458	72.453	16.855	244.911
Banco del Estado	1.123	103.698	5.137	41.378	969	109.958	42.347
Banco do Brasil	722	1.195	371	0	0	2.288	0
Banco Santander Rio	3.061	4.006	0	0	0	7.067	0
Banco Votorantim	84	0	0	0	4.828	84	4.828
Bank Boston	3.580	0	0	0	0	3.580	0
BBVA Banco Frances	2.540	4.001	5.022	0	0	11.563	0
Banco Galicia	0	0	2.009	0	0	2.009	0
Banco Itaú	2.568	4.116	9.381	0	0	16.065	0
Fondo de Desarrollo Económ.	7	20	54	474	118	81	592
J.P. Morgan	10.267	0	25.713	104.197	0	35.980	104.197
Santander Overseas Bank	4.839	0	15.953	5.810	0	20.792	5.810
Santander	0	0	2.156	7.971	0	2.156	7.971
Corpbanca	0	17.801	3.913	25.653	0	21.714	25.653
Banco Chile	19.044	0	12.858	87.758	0	31.902	87.758
Banco Bci	8.060	0	23.298	32.029	0	31.358	32.029
<b>Total</b>	<b>55.900</b>	<b>151.391</b>	<b>106.188</b>	<b>478.053</b>	<b>78.368</b>	<b>313.479</b>	<b>556.421</b>

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Barau - E	0	0	273	45.796	0	273	45.796
Barau - F	0	0	2.026	48.635	407.643	2.026	456.278
Barau - H	0	617	0	89.067	0	617	89.067
BECOP - C	0	0	1.041	0	289.095	1.041	289.095
Bono Alto Paraná	1.004	0	0	68.650	313.031	1.004	381.681
Yankee Bond 2019	15.406	0	0	145.000	681.250	15.406	826.250
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	37.500	153.125	2.734	190.625
Yankee Bond 3º Emisión	0	8.749	270.500	0	0	279.249	0
Yankee Bond 4º Emisión	0	8.914	0	416.993	0	8.914	416.993
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	346.125	0	7.303	346.125
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	83.250	380.406	4.047	463.656
<b>Total</b>	<b>23.713</b>	<b>21.014</b>	<b>277.887</b>	<b>1.281.016</b>	<b>2.224.550</b>	<b>322.614</b>	<b>3.505.566</b>

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Santander Chile	29	59	273	247	0	361	247
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>59</b>	<b>273</b>	<b>247</b>	<b>0</b>	<b>361</b>	<b>247</b>

<b>Total préstamos que devengan intereses</b>	<b>79.642</b>	<b>172.464</b>	<b>384.348</b>	<b>1.759.316</b>	<b>2.302.918</b>	<b>636.454</b>	<b>4.062.234</b>
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

Al 30 de junio de 2010, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 2.908.552 de obligaciones con el público o bonos (MUS\$ 2.941.667 al 31 de diciembre de 2009).

La Matriz Empresas Copec S.A. y la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. concentran más del 90% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.230.938	2.252.838	2.393.352	2.357.703
Bonos emitidos en UF	644.376	688.829	687.955	679.040
Préstamos con Bancos en dólares	370.593	527.249	357.869	509.400
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	27.327	23.531	27.327	23.531
Arrendamiento Financiero	402	608	402	608
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	359.203	321.892	359.203	321.892

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

Instrumento	Monto al 30.06.2010 MUS\$	Monto al 31.12.2009 MUS\$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento <sup>(1)</sup> <= 1,2x	Nivel de endeudamiento <sup>(2)</sup> <= 0,75x
Bonos locales	644.376	688.829	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	121.483	138.837	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral	240.286	255.304	√	√	N/A
Otros Créditos	36.151	156.639		No se exigen resguardos	
Bonos en el extranjero	2.230.938	2.252.838		No se exigen resguardos	

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

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

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N° 21.122-2009 y N° 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 30 de junio de 2010, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 60.222 y MUS\$ 336.168, respectivamente (MUS\$ 54.916 y MUS\$ 322.614 al 31 de diciembre de 2009).

### 3.5 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Swap	9.640	10.648
Forward	7.954	-
Otros	-	547
<b>Total</b>	<b>17.594</b>	<b>11.195</b>

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

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

### 3.6 Jerarquía del Valor Razonable

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

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	Junio 2010 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
<b>Activos financieros a valor justo</b>				
Swap (activo)	4.352	-	4.352	-
Forward	353	-	353	-
Fondos Mutuos	588.956	588.956	-	-
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>				
Swap (pasivo)	9.640	-	9.640	-
Forward (pasivo)	7.954	-	7.954	-

### 3.7 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

La afiliada Sonacol tiene un activo de cobertura asociado a una deuda nominada en yenes, por un valor de MUS\$ 5.258.

La afiliada Arauco registraba swaps de tipo de cambio con resultado a valor justo de MUS\$ 610, el que se presenta en el Estado de Situación Financiera en la línea Otros pasivos financieros no corrientes y sus efectos del período se presentan en Patrimonio como Otros resultados Integrales, neto de la Diferencia por tipo de cambio de las partidas cubiertas y del impuesto diferido.

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

#### Swap de cobertura Bono Serie H:

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

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

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

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

base a un monto notional de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 303 al 30 de junio de 2010.

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

## 2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto 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%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.043 al 30 de junio de 2010.

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

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

### **Swap de cobertura Bono Serie F:**

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

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

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

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

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

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

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

Estrategia de cobertura:

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

#### **NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

- Factores de riesgo financiero:

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

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

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

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

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, riesgo de tasa de interés, tipo de cambio y crédito. La Administración proporciona políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o "rating". Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

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

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

**(i) Riesgo de tasa de interés**

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 3 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,7 años.

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

<b>Duración agregada (años)</b>	<b>0,7</b>	
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>370.610.403</b>	
<b>Sensibilización tasa de interés</b>		
<b>Variación tasa</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
%	US\$	US\$
2,0%	(5.040.301)	365.570.102
1,0%	(2.520.151)	368.090.252
0,5%	(1.260.075)	369.350.328
-0,5%	1.260.075	371.870.478
-1,0%	2.520.151	373.130.554
-2,0%	5.040.301	375.650.704

## (ii) Riesgo de tipo de cambio

La Matriz, como parte de su política de inversiones, está autorizada a tener colocaciones en dólares estadounidenses, con el fin de hacer frente a posibles usos de caja en esa moneda, los que vendrían dados por las necesidades de algunas de sus compañías afiliadas y asociadas, y por los nuevos negocios en que la Matriz eventualmente podría participar. Dichos recursos podrán estar invertidos en fondos mutuos locales e internacionales, depósitos a plazo y administración por parte de un tercero, mediante un mandato específico.

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

A la fecha, aproximadamente un 54,9% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 45,1% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en 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>45,1%</b>	
<b>Valor total cartera (US\$)</b>		<b>370.610.403</b>	
<b>Sensibilización tipo de cambio</b>			
	<b>Variación tipo de cambio</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
	<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Apreciación \$	10,0%	16.697.202	387.307.605
	5,0%	8.348.601	378.959.004
Depreciación \$	-5,0%	(8.348.601)	362.261.802
	-10,0%	(16.697.202)	353.913.201

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

se ven afectadas por movimientos en el tipo de cambio, ya que parte de sus costos operacionales se encuentran denominados en pesos.

Por último, la Matriz, colocó el día 22 de diciembre de 2009 un bono en el mercado local en UF (BECOP-C) por un monto total de UF 7.000.000. La tasa de colocación fue de 4,30% para una tasa de carátula de 4,25%. Los intereses se pagan semestralmente y la amortización del principal se paga en una sola cuota el 2030. La moneda de nominación de este pasivo (UF) difiere de la moneda funcional de la Matriz (US\$). Sin embargo, estos bonos han sido traspasados a las afiliadas del sector combustibles, cuya moneda funcional es el peso, de manera que la exposición consolidada al tipo de cambio por este concepto se ve eliminada. Este traspaso elimina también todo riesgo de liquidez a nivel de la Matriz.

(iii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	%	Valor US\$
Banco Chile	19,37%	71.793.790
Santander Fondos Mutuos	13,31%	49.319.521
Banchile Fondos Mutuos	13,03%	48.273.891
Banco Santander	12,10%	44.838.872
BCI Fondos Mutuos	7,75%	28.716.415
Banco CorpBanca	5,54%	20.518.807
Celfin Capital Fondos Mutuos	3,51%	13.007.903
Larraín Vial Fondos Mutuos	2,71%	10.025.797
Itaú Fondos Mutuos	2,84%	10.521.812
BBVA Fondos Mutuos	2,69%	9.951.391
Bice Fondos Mutuos	2,67%	9.878.485
Cruz del Sur Fondos Mutuos	2,45%	9.094.091
Scotiabank Fondos Mutuos	2,21%	8.207.204
Otros	9,84%	36.462.424
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>370.610.403</b>

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

Los activos financieros de la afiliada están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios).

El programa de gestión del riesgo global aborda la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

Por políticas, tiene contratadas pólizas de seguros para las ventas a crédito (open account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Forestal Arauco S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood, Arauco Colombia S.A. y Alto Paraná S.A. (y afiliadas), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según Fitch Ratings) del 08 de abril de 2010. Para las ventas locales a crédito de la empresa Placas do Paraná (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura, sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, 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\$ 80,34 millones a junio de 2010. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

La deuda cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 81,13%, por tanto la exposición de cartera de la afiliada Arauco es de un 18,87%.

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

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

Al 30 de junio de 2010, las Cuentas por Cobrar de Arauco eran MUS\$ 548.310 de las cuales 70,34% correspondían a ventas a crédito, 21,59% a ventas con cartas de crédito y 8,08% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.786 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,37% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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.

En el siguiente cuadro se exponen los porcentajes de morosidad de los Deudores por venta neto:

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

El efecto en resultado por concepto de deterioro de los Deudores por venta, durante el primer semestre del presente año, asciende a MUS\$ 7,68, un 0,05% sobre el total de ingresos ordinarios del período.

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

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

En diciembre de 2009 se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa de la afiliada Arauco. Con respecto al riesgo de depósitos a plazo, pactos y fondos mutuos, la afiliada Arauco cuenta con una política de colocaciones que minimiza este riesgo entregando directrices para hacer gestión sobre excedentes de caja en instituciones de bajo riesgo.

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de dólares	Junio 2010					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	30	68	193	111	0	402
Préstamos con Bancos	25.261	9.580	31.735	287.299	53.637	407.512
Bonos emitidos en UF y dólares	22.508	268.500	7.209	1.652.983	1.496.095	3.447.295
<b>Total</b>	<b>47.799</b>	<b>278.148</b>	<b>39.137</b>	<b>1.940.393</b>	<b>1.549.732</b>	<b>3.855.209</b>

En miles de dólares	Diciembre 2009					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	29	59	273	247	0	608
Préstamos con Bancos	27.673	131.981	42.873	277.454	77.399	557.380
Bonos emitidos en UF y dólares	23.713	21.014	276.846	1.281.216	1.935.455	3.538.244
<b>Total</b>	<b>51.415</b>	<b>153.054</b>	<b>319.992</b>	<b>1.558.917</b>	<b>2.012.854</b>	<b>4.096.232</b>

- Política de colocaciones:

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

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

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

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

Los criterios evaluados son: Capital y reservas, Razón corriente, Participación en las colocaciones totales del sistema financiero, Rentabilidad del capital, Razón de utilidad neta sobre Ingreso operacional, Razón deuda / Capital y las clasificaciones de riesgo de cada entidad.

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

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

Está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar (moneda funcional), sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como peso chileno, euro, real u otras. El

peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - 1,2% sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + / -6,67% y un + / -0,01% sobre el patrimonio.

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

	30.06.2010 UF	31.12.2009 UF
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	2.000.000	3.000.000

(iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

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

La afiliada Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de junio de 2010, un 8,4% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / -0,01% y el patrimonio no se vería afectado.

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 30 de junio de 2010, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 46% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de  $\pm 10\%$  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  $\pm 10\%$  en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de un  $\pm 25,89\%$ , en el patrimonio de un  $\pm 4,0\%$  y en el Ebitda de un  $\pm 21\%$ .

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía no posee activos remunerados importantes, distintos de aquellos propios de variaciones de caja producto de la operación, los cuales se invierten a un plazo en torno a 1 y 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 90 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 (MUS\$ 38,7 al 30 de junio de 2010) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000 (MUS\$ 38,7 al 30 de junio de 2010). La composición de la cartera al 30 de junio de 2010 es de un 89,8% de clientes sobre UF 1.000 (MUS\$ 38,7 al 30 de junio de 2010) en cartera y de un 10,2% clientes bajo UF 1.000 (MUS\$ 38,7 al 30 de junio de 2010). Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a 1 y 3 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la Administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia de Administración y Finanzas es la encargada de administrar

estas inversiones a través de la Subgerencia de Finanzas, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea máxima a cada una y una composición de cartera. Las líneas por institución se otorgan en base a un análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos y de patrimonio, composición y duración en el caso de fondos mutuos.

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Cientes sin rating crediticio externo (*)</b>		
Grupo A	378.513	403.385
Grupo B	99.059	66.802
Grupo C	10.407	8.152
Grupo D	17.115	9.118
Otros	2.428	93
<b>Depósitos bancarios a corto plazo</b>		
AAA	0	9.118
Otros	18.610	18.950
<b>Fondos Mutuos</b>		
AA+fm	118.158	272.942
Otros	26.171	100

**\*Criterios de clasificación de clientes**

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

(1) Grupo A considera, además, 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. Al cierre del período, el 34,2% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual está compuesto por más de 600 concesionarios, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 64,2% 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 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados están preparadas tal como lo requiere NIIF 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de junio de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

### **a) Indemnizaciones por años de servicios**

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional respecto de los supuestos utilizados son expuestos en Nota N° 17.

### **b) Restauración medio ambiental**

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

c) Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota N° 7.

d) Valor razonable de instrumentos financieros

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

e) Impuestos

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

f) Juicios y Contingencias

Empresas Copec S.A. y sus afiliadas mantienen causas judiciales en proceso, cuyos efectos futuros requieren ser estimados por la gerencia de la Sociedad, en colaboración con los asesores legales de la misma. La Sociedad aplica juicio al interpretar los informes de sus asesores legales, quienes realizan esta estimación en cada cierre contable y/o ante cada modificación sustancial de las causas o de los orígenes de las mismas.

**NOTA 6. INVENTARIOS**

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Materias Primas	140.702	119.164
Mercaderías	198.542	167.490
Suministros para la Producción	49.376	67.226
Trabajo en curso	28.629	27.620
Bienes terminados	376.444	371.286
Otros inventarios	133.960	126.356
<b>Total</b>	<b>927.653</b>	<b>879.142</b>

El movimiento de inventarios con cargo al estado de resultados se ilustra en el siguiente cuadro:

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>30.06.2009</b> MUS\$
Costo de Venta	4.501.416	3.939.446
Provisión de obsolescencia	30.617	416
Castigos	19.423	165
<b>Total</b>	<b>4.551.456</b>	<b>3.940.027</b>

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

**NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

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

Al 30 de junio de 2010, el volumen producido fue de 8,3 millones de m<sup>3</sup> (6,3 millones de m<sup>3</sup> al 31 de diciembre de 2009).

La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto abastecer como materia prima el resto de los productos que la afiliada Arauco produce y comercializa. Al controlar directamente el desarrollo de los bosques que serán procesados, Arauco se asegura de contar con madera de calidad para cada uno de sus productos.

La afiliada Arauco utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados para valorizar sus plantaciones forestales, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.

El patrimonio vigente se proyecta en el tiempo considerando que el volumen total es no decreciente, con un mínimo igual a la demanda abastecida actual y no se consideran plantaciones futuras.

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

Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros. Además, se consideran en esta 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.

Bajo NIIF, los cambios en el valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta de las plantaciones forestales se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, que al 30 de junio de 2010 es de MUS\$ 72.627 (MUS\$ 75.920 al 30 de junio de 2009). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de junio de 2010 es de MUS\$ 81.838 (MUS\$ 47.397 al 30 de junio de 2009).

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

Las tasas de descuento utilizadas son: Chile 8%, Argentina 12 % y Brasil 10 %.

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

La especie de Pino predominante en Chile es Radiata; en Argentina y Brasil es el Pino Taeda.

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

La afiliada Arauco es propietaria de activos biológicos en Uruguay a través de un negocio conjunto (joint venture) en asociación con Stora Enso, el cual se expone en los estados financieros bajo el *método de la participación*.

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

(a) Detalle de activos biológicos entregados en garantía:

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A. (la afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 30 de junio de 2010, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 45.836 (MUS\$ 59.819 al 31 de diciembre de 2009).

(b) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

(c) Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

(d) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Corriente	305.545	310.832
No corriente	3.415.026	3.446.696
<b>Total</b>	<b>3.720.571</b>	<b>3.757.528</b>

### Movimiento de Activos Biológicos

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.757.528</b>	<b>3.652.433</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Adiciones mediante adquisición	50.366	95.197
Disminuciones a través de ventas	(613)	(3.370)
Disminuciones debidas a cosecha	(136.007)	(197.149)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menor costos estimados en el punto de venta	72.627	155.532
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	(54.951)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	(15.525)	112.371
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(7.805)	(2.535)
<b>Total Cambios</b>	<b>(36.957)</b>	<b>105.095</b>
<b>Saldo final</b>	<b>3.720.571</b>	<b>3.757.528</b>

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

**NOTA 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Pagos provisionales mensuales	15.577	88.740
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	38.126	30.382
Créditos SENCE	227	1.590
Créditos activo fijo	4.364	6.016
Provision Impto. Renta	(6.557)	(49.863)
Créditos por dividendos percibidos	392	973
Otros Impuestos por recuperar	82.159	90.402
<b>Total</b>	<b>134.288</b>	<b>168.240</b>

**NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES**

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	30.06.10			31.12.09		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	922	0	922	922	0	922
Programas informáticos	48.530	(22.815)	25.715	45.788	(18.765)	27.023
Otros activos intangibles identificables	21.334	(2.805)	18.529	22.507	(3.020)	19.487
Autorizaciones de pesca	16.077	0	16.077	16.077	0	16.077
Derechos de agua	5.961	0	5.961	5.961	0	5.961
Proyectos mineros	9.423	0	9.423	9.275	0	9.275
<b>Total activos intangibles</b>	<b>102.247</b>	<b>(25.620)</b>	<b>76.627</b>	<b>100.530</b>	<b>(21.785)</b>	<b>78.745</b>
Vida finita	79.287	(25.620)	53.667	77.570	(21.785)	55.785
Vida indefinida	22.960	0	22.960	22.960	0	22.960
	<b>102.247</b>	<b>(25.620)</b>	<b>76.627</b>	<b>100.530</b>	<b>(21.785)</b>	<b>78.745</b>

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2010</b>	<b>922</b>	<b>27.023</b>	<b>16.077</b>	<b>5.961</b>	<b>19.487</b>	<b>9.275</b>	<b>78.745</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>							
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	0	3.602	0	0	912	148	4.662
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(3.313)	0	0	(594)	0	(3.907)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	(1.597)	0	0	(1.276)	0	(2.873)
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>0</b>	<b>(1.308)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(958)</b>	<b>148</b>	<b>(2.118)</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 30.06.10</b>	<b>922</b>	<b>25.715</b>	<b>16.077</b>	<b>5.961</b>	<b>18.529</b>	<b>9.423</b>	<b>76.627</b>

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	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>5.257</b>	<b>17.496</b>	<b>9.188</b>	<b>73.583</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>							
Desapropiaciones	0	(11)	0	0	0	0	(11)
Adiciones	922	3.994	0	704	627	87	6.334
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(7.173)	0	0	(2.443)	0	(9.616)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	4.648	0	0	3.807	0	8.455
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>922</b>	<b>1.458</b>	<b>0</b>	<b>704</b>	<b>1.991</b>	<b>87</b>	<b>5.162</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.09</b>	<b>922</b>	<b>27.023</b>	<b>16.077</b>	<b>5.961</b>	<b>19.487</b>	<b>9.275</b>	<b>78.745</b>

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son:

		Vida Finita		Vida Indefinida
		Mínima	Máxima	
Patentes, marcas registradas y otros derechos	Vida útil años	-	-	X
Programas informáticos	Vida útil años	3	16	-
Otros activos intangibles identificables	Vida útil años	3	25	-
Autorizaciones de pesca	Vida útil años	-	-	X
Derechos de agua	Vida útil años	-	-	X
Proyectos mineros	Vida útil años	3	10	-

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

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

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

d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Al 30 de junio de 2010 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 165.479 (al 31 de diciembre 2009 asciende a MUS\$ 63.776).

	Cifras en MUS\$ al 30-06-10			Cifras en MUS\$ al 31-12-09		
	Valor bruto	Amortización	Valor neto	Valor bruto	Amortización	Valor neto
Saldo inicial	63.776	0	63.776	3.134	0	3.134
Adiciones	102.838	0	102.838	56.567	0	56.567
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(1.135)	0	(1.135)	4.075	0	4.075
<b>Total Plusvalía</b>	<b>165.479</b>	<b>0</b>	<b>165.479</b>	<b>63.776</b>	<b>0</b>	<b>63.776</b>

**NOTA 10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

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

	Cifras en MUS\$ al 30.06.10			Cifras en MUS\$ al 31.12.09		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	607.834	0	607.834	523.738	0	523.738
Terrenos	1.116.131	0	1.116.131	1.086.056	0	1.086.056
Edificios	2.866.571	(1.146.195)	1.720.376	2.897.721	(1.110.347)	1.787.374
Planta y Equipos	4.561.720	(2.102.868)	2.458.852	4.526.006	(1.919.458)	2.606.548
Equipamiento de Tecnologías de la Información	48.685	(30.241)	18.444	51.689	(28.479)	23.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	338.040	(60.993)	277.047	368.114	(59.286)	308.828
Vehículos de Motor	82.223	(50.231)	31.992	84.610	(50.567)	34.043
Mejoras de Bienes Arrendados	0	0	0	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	540.618	(244.135)	296.483	570.067	(251.530)	318.537
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>10.161.822</b>	<b>(3.634.663)</b>	<b>6.527.159</b>	<b>10.108.001</b>	<b>(3.419.667)</b>	<b>6.688.334</b>

Depreciación del Ejercicio	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Costos de explotación	115.114	116.595
Gastos de administración	12.806	13.600
Otros Gastos varios de operación	21.496	267
<b>Total</b>	<b>149.416</b>	<b>130.462</b>

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

**Al 30 de Junio de 2010**

	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>523.738</b>	<b>1.086.056</b>	<b>1.787.374</b>	<b>2.606.548</b>	<b>23.210</b>	<b>308.828</b>	<b>34.043</b>	<b>0</b>	<b>318.537</b>	<b>6.688.334</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	151.055	60.027	35.697	14.622	124	2.321	3.540	0	11.677	279.063
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	216	660	2.804	21.050	0	0	14	0	1.137	25.881
Desapropiaciones	(35)	(55)	(712)	(1.202)	(9)	(9)	(811)	0	(4.179)	(7.012)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(14.706)	0	2.722	1.411	0	407	757	0	9.409	0
Retiros	(114)	(199)	(7.043)	(7.492)	(145)	(16.012)	(1.886)	0	(1.401)	(34.292)
Gastos por depreciación	0	0	(45.445)	(90.155)	(1.142)	(3.871)	(1.868)	0	(9.644)	(152.125)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	(25.524)	(110.344)	(74)	0	(102)	0	(9.341)	(145.385)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3.055)	(30.358)	(34.260)	(19.832)	(3.675)	(14.627)	(1.760)	0	(17.482)	(125.049)
Otros incrementos (disminución)	(49.265)	0	4.763	44.246	155	10	65	0	(2.230)	(2.256)
<b>Total cambios</b>	<b>84.096</b>	<b>30.075</b>	<b>(66.998)</b>	<b>(147.696)</b>	<b>(4.766)</b>	<b>(31.781)</b>	<b>(2.051)</b>	<b>0</b>	<b>(22.054)</b>	<b>(161.175)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>607.834</b>	<b>1.116.131</b>	<b>1.720.376</b>	<b>2.458.852</b>	<b>18.444</b>	<b>277.047</b>	<b>31.992</b>	<b>0</b>	<b>296.483</b>	<b>6.527.159</b>

**Al 31 de Diciembre de 2009**

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>392.869</b>	<b>940.467</b>	<b>1.636.344</b>	<b>2.409.082</b>	<b>20.026</b>	<b>260.149</b>	<b>31.851</b>	<b>0</b>	<b>259.349</b>	<b>5.950.137</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	255.553	37.904	58.071	81.541	5.183	47.185	5.891	0	14.800	506.128
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	4.951	33.005	44.694	192.276	0	0	458	0	5.904	281.288
Desapropiaciones	(13.184)	(181)	(2.906)	(3.467)	(197)	(1.082)	(1.287)	0	(1.027)	(23.331)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(6.838)	(32.014)	6	(33)	0	0	314	0	6.524	(32.041)
Retiros	(1.520)	(1.265)	(82)	(2.805)	(3)	(55)	(3.413)	0	(1.467)	(10.610)
Gastos por depreciación	0	0	(78.956)	(184.378)	(2.305)	(6.848)	(6.084)	0	(18.209)	(296.780)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	(1.416)	(1.694)	0	0	0	0	0	(3.110)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	8.073	105.042	88.594	48.049	(1.049)	7.764	5.613	0	51.938	314.024
Otros incrementos (disminución)	(116.166)	3.098	43.025	67.977	1.555	1.715	700	0	725	2.629
<b>Total cambios</b>	<b>130.869</b>	<b>145.589</b>	<b>151.030</b>	<b>197.466</b>	<b>3.184</b>	<b>48.679</b>	<b>2.192</b>	<b>0</b>	<b>59.188</b>	<b>738.197</b>
<b>Saldo final</b>	<b>523.738</b>	<b>1.086.056</b>	<b>1.787.374</b>	<b>2.606.548</b>	<b>23.210</b>	<b>308.828</b>	<b>34.043</b>	<b>0</b>	<b>318.537</b>	<b>6.688.334</b>

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

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

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	56.803	56.799

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	152.331	187.441

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	131.769	222.971

**NOTA 11. ARRENDAMIENTOS**

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

**Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, Arrendatario:**

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total</b>	<b>460</b>	<b>608</b>
Maquinarias y equipos	460	608

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

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	302	12	290
Posterior a un año pero menor de cinco años	113	1	112
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>415</b>	<b>13</b>	<b>402</b>

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

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	381	20	361
Posterior a un año pero menor de cinco años	253	6	247
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>634</b>	<b>26</b>	<b>608</b>

Estas obligaciones se presentan en el estado de situación financiera en la línea Otros Pasivos Financieros corrientes y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

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

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	4.486	516	3.970
Posterior a un año pero menor de cinco años	7.008	486	6.522
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>11.494</b>	<b>1.002</b>	<b>10.492</b>

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

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	4.860	545	4.315
Posterior a un año pero menor de cinco años	7.940	490	7.450
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>12.800</b>	<b>1.035</b>	<b>11.765</b>

Estas cuentas por cobrar se presentan en el Estado de Situación Financiera en la línea Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y Derechos por Cobrar dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

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

**NOTA 12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>85.869</b>	<b>69.773</b>
Adiciones	0	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	(147)
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	199	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	(19)	(25)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(5.924)	16.268
<b>Total cambios en Propiedades de Inversión</b>	<b>(5.744)</b>	<b>16.096</b>
<b>Saldo final</b>	<b>80.125</b>	<b>85.869</b>

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

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

**NOTA 13. IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
<b>Activos por impuestos diferidos relativos :</b>		
Depreciaciones	6	10
Inventarios	5.802	2.040
Provisión cuentas incobrables	3.885	4.574
Provisión Vacaciones	1.239	1.443
Ingresos anticipados	2.008	1.895
Obligaciones por beneficio post-empleo	9.747	9.570
Valorización de instrumentos financieros	1.702	1.913
Valorización de Propiedades, planta y equipos	3.658	3.065
Pérdidas fiscales	82.030	76.956
Diferencia por pasivos devengados	10.812	6.690
Diferencia por valorización intangibles	10.138	10.584
Diferencia por valorización de activos biológicos	9.655	11.424
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.132	4.878
Provisiones	9.105	8.180
Otros	6.124	6.817
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>160.043</b>	<b>150.039</b>

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
<b>Pasivo por impuestos diferidos relativos :</b>		
Depreciaciones	23.917	25.076
Provisiones	104	104
Obligaciones por beneficio post-empleo	86	54
Valorización de Propiedades, planta y equipos	793.301	809.022
Valorización de activos biológicos	498.805	508.285
Valorización de gastos anticipados	30.283	27.006
Activos Intangibles	923	890
Valorización de instrumentos financieros	4.178	7.798
Inventarios	11.714	11.149
Otros	79.368	28.185
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>1.442.679</b>	<b>1.417.569</b>

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

Al 30 de junio la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 17%.

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

El cambio en las tasas de impuesto podrá originar un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

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

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr-Jun 2010 MUS\$	Abr-Jun 2009 MUS\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>				
Gasto por impuestos corrientes	(53.684)	(22.662)	(47.694)	(26.177)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	7.989	2.859	2.312	429
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(269)	3.815	(86)	3.584
Otro gasto por impuesto corriente	(267)	(1.386)	(139)	(1.181)
<b>Gasto por impuesto corriente, neto, total</b>	<b>(46.231)</b>	<b>(17.374)</b>	<b>(45.607)</b>	<b>(23.345)</b>

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr-Jun 2010 MUS\$	Abr-Jun 2009 MUS\$
<b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias</b>	61	33	20	151
Gasto diferido ( ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(45.037)	(38.283)	(14.898)	(10.877)
Gasto diferido ( ingreso) por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0	0	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	4.625	3.725	(457)	(72)
Otro gasto por impuesto diferido	(53)	(310)	(29)	296
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(40.404)</b>	<b>(34.835)</b>	<b>(15.364)</b>	<b>(10.502)</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total</b>	<b>(86.635)</b>	<b>(52.209)</b>	<b>(60.971)</b>	<b>(33.847)</b>

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

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr - Jun 2010 MUS\$	Abr - Jun 2009 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(22.584)	(13.346)	(15.299)	(9.200)
Impuesto corriente nacional	(23.647)	(4.028)	(30.308)	(14.145)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(46.231)</b>	<b>(17.374)</b>	<b>(45.607)</b>	<b>(23.345)</b>
Impuesto diferido extranjero	8.935	(5.391)	4.259	(3.131)
Impuesto diferido nacional	(49.339)	(29.444)	(19.623)	(7.371)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(40.404)</b>	<b>(34.835)</b>	<b>(15.364)</b>	<b>(10.502)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(86.635)</b>	<b>(52.209)</b>	<b>(60.971)</b>	<b>(33.847)</b>

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

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr-Jun 2010 MUS\$	Abr-Jun 2009 MUS\$
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(77.586)</b>	<b>(47.613)</b>	<b>(49.397)</b>	<b>(30.848)</b>
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(4.495)	(10.243)	(690)	(6.909)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	6.905	5.847	6.303	221
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(12.018)	(7.997)	(10.652)	3.633
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	0	0	0	0
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	0	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	(269)	3.818	(86)	3.587
Tributación calculada con la tasa aplicable	(3.155)	(3.259)	(1.858)	(1.668)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	3.983	7.238	(4.591)	(1.863)
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>(9.049)</b>	<b>(4.596)</b>	<b>(11.574)</b>	<b>(2.999)</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(86.635)</b>	<b>(52.209)</b>	<b>(60.971)</b>	<b>(33.847)</b>

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

Concepto diferencia	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	78.013	0	73.083	0
Pérdida tributaria	82.030	0	76.956	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.442.679	0	1.417.569
<b>Total</b>	<b>160.043</b>	<b>1.442.679</b>	<b>150.039</b>	<b>1.417.569</b>

Detalle de importe en Resultados	30.06.2010 Deducible MUS\$	30.06.2009 Imponible MUS\$	Abr - Jun 2010 Deducible MUS\$	Abr - Jun 2009 Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	419	(3.590)	1.254	(4.412)
Pérdida tributaria	4.664	3.711	(458)	(14)
Pasivos por impuestos diferidos	(42.229)	(46.558)	(11.458)	(10.980)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	(3.258)	11.602	(4.702)	4.904
<b>Total</b>	<b>(40.404)</b>	<b>(34.835)</b>	<b>(15.364)</b>	<b>(10.502)</b>

**NOTA 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
<b>Corriente</b>		
Acreedores comerciales	774.558	725.168
Ingresos anticipados	11.957	6.512
Otras cuentas por Pagar	814	22.973
<b>Total</b>	<b>787.329</b>	<b>754.653</b>

**NOTA 15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

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

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

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

En el cuadro de "Transacciones" se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS\$ 200 anualizados (cifra que representa un 0,018% sobre los ingresos ordinarios y un 0,022% del costo de ventas).

## 15.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	48.211	1.257
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	22.919	30.570
76.456.800-1 Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada	18.666	15.216
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	9.639	5.710
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.746	5.095
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.782	3.247
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.199	1.896
61.704.000-K Codelco - Chile S.A.	Chile	Director Común	1.222	2.258
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	1.141	717
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	878	774
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	681	0
91.656.000-1 Industrias Forestales S.A.	Chile	Asociada Indirecta	633	409
0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	618	818
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	165	49
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	161	147
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	159	223
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	88	37
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	75	80
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	72	100
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	50	141
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	30	15
96.792.430-K Sodimac S.A.	Chile	Director Común	26	4
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada	5	12
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	4	2
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3	6
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	2	2
0-E El Esparragal Asoc.Agraria de Resp.Ltda.	Uruguay	Otras partes relacionadas	0	11.280
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada	0	208
0-E Dynea Brasil S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	96
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	34
99.285.000-0 Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	0	17
			<b>116.175</b>	<b>80.420</b>
<b>Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente</b>			<b>30.06.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>
96.641.810-9 GAS NATURAL PRODUCCION S.A.	Chile	Asociada	420	453
			<b>420</b>	<b>453</b>

## 15.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	10.885	2.324
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	994	643
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada	630	595
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	321	19
96.924.170-6 PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	251	7
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	225	353
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	181	177
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	63	32
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada	34	10
99.517.930-K CENELCA S.A.	Chile	Director Común	29	32
96.628.780-2 Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur	Chile	Accionistas Comunes	25	1
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	15
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	8	5
96.942.120-8 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	8	0
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	5	0
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	4
61.704.000-K Codelco - Chile	Chile	Director Común	4	0
99.500.140-3 EKA Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	2.743
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	579
			<b>13.681</b>	<b>7.539</b>
<b>Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente</b>			<b>30.06.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>
			<b>0</b>	<b>0</b>

15.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de junio de 2010

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	139.550	139.550
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	79	(41)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	489	489
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	54	(54)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.853	1.853
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	62	62
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de celulosa	7.191	7.191
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	233	(233)
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Portuarios	3.082	(3.082)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	1.357	(1.357)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	28	28
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	19.223	19.223
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	290	290
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	149	149
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de insumos	338	338
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	180	180
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	133	133
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	49	(49)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	235	235
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	49	49
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	16	(16)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.460	3.460
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	1.000	1.000
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	569	(569)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest y otros	371	371
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	123.547	123.547
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	930	930
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	73	73
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	22.096	22.096
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	921	921
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	12	12
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	229	229
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	9.695	(9.695)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	160	160
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melaminico	5.466	(5.466)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	5.013	5.013
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	12.918	(12.918)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	3.278	3.278
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros pagos	14	(14)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	250	(250)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	81	81
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	18.285	18.285
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y Activo fijo	67	(67)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	691	(691)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	265	265
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	14	14
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	53.163	(53.163)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	923	923
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	44	44
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	81	81
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	8	8
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	142	(142)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.502	1.502
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	141	141
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	28	28
Portalluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	703	(703)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	180	(180)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	25	(25)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	505	(505)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	1.221	(1.221)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	249	249
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	4.928	(4.928)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	288	288
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	19.383	19.383
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	272	272
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	26	(26)
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	3.708	3.708
<b>Totales</b>					<b>471.565</b>	<b>280.737</b>

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados a junio 2010

Al 30 de junio de 2009

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	46	(46)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.412	1.412
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	0	0
Cía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	196	(196)
CIA.Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	1.035	(1.035)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	20.844	20.844
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	287	287
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	114	114
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de madera	287	287
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	295	295
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Ventas varias	18	18
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	18	18
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra de madera	452	(452)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.286	1.286
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	46	46
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	15	(15)
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	8.130	8.130
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	0	0
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de gas	631	631
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	0	0
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra de insumos	1.381	(1.381)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Brasil	Director Común	Venta De Combustibles	170.712	170.712
Colbún S.A.	96.505.760-9	Brasil	Director Común	Electricidad	10.346	10.346
Colbún S.A.	96.505.760-9	Brasil	Director Común	Venta de Lubricantes	29	29
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	16.117	16.177
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	896	896
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	116	116
DYNEA Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	297	297
DYNEA Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	12.467	(12.467)
DYNEA Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	215	215
DYNEA Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra papel melaminico	8.168	(8.168)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	9.772	(9.772)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	26.402	(26.402)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	3.909	3.909
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reemb. Gastos y otros pagos	8	(8)
ENTEL S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	39	(39)
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	Director Común	Venta de Lubricantes	0	0
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	11.658	11.658
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de madera	877	(877)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	7	(7)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	246	246
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	venta de madera	577	577
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de combustibles	32.881	(32.881)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Director Común	Venta de combustibles	598	598
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	46	46
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	50	50
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	172	172
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	11	(11)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	747	747
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	7.928	7.928
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	38	38
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	647	(647)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada	Servicios portuarios	4.235	(4.235)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	180	(180)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestion	22	(22)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	8	(8)
Sigma S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	291	(173)
Sociedad de Inversiones de Aviacion Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	484	(484)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	147	147
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	326	326
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	2.171	(2.171)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	14.998	14.998
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	8	8
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	1	(1)
Stora Enso Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	3.387	3.387
<b>Totales</b>					<b>378.727</b>	<b>175.313</b>

## 15.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr-Jun 2010 MUS\$	Abr-Jun 2009 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	24.109	21.173	9.817	8.723
Dietas del Directorio	1.492	1.384	750	717
Beneficios por terminación	691	396	280	174
<b>Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia</b>	<b>26.292</b>	<b>22.953</b>	<b>10.847</b>	<b>9.614</b>

**NOTA 16. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES****Juicios u otras acciones legales Empresas Copec S.A. (Sociedad Matriz):**

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

Mediante Resolución Exenta N°460 de fecha 5 de mayo de 2010, totalmente tramitada en el Ministerio de Hacienda con fecha 22 de junio pasado, se aprobó la proposición de transacción acordada entre Empresas Copec S.A. y el Consejo de Defensa del Estado.

En virtud de este acuerdo, Empresas Copec S.A. deberá pagar al Fisco la suma única y total de MUS\$ 532 por el uso de los terrenos fiscales ya mencionados. Por su parte, el Fisco de Chile renunciará al saldo de lo demandado. Cada parte soportará sus costas.

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

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

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

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

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

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

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

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso N°1 de la póliza de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

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

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

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

3. En relación con la Planta Valdivia de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante también la "Sociedad"), se han presentado diversas querellas y denuncias ante el tribunal de garantía correspondiente, en virtud de pretendidos delitos relacionados con el medio ambiente que se habrían consumado como consecuencia de la operación de dicha Planta. Las querellas y denuncias han sido acumuladas en una sola investigación. Los delitos que se han indicado en las querellas y denuncias son los establecidos en el artículo 291 del Código Penal, en el artículo 136 de la Ley de Pesca y en el artículo 38 de la Ley de Monumentos Nacionales. El Ministerio Público cerró la investigación y tomó la decisión de no perseverar en ella. El Juzgado de Garantía citó a las partes a audiencia a fin de comunicar la decisión del Ministerio Público.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de utilidades tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el Servicio de Impuestos Internos, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Con fecha 19 de febrero de 2010 el Tribunal dictó una providencia teniendo por formulado el reclamo. Corresponde ahora informar el fiscalizador. Actualmente se encuentra pendiente.

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

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

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

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

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

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

Forestal Valdivia S.A. contestó la demanda, solicitando que sea rechazada por carecer de todo fundamento. A consecuencia del cese de actividad procesal del demandante, Forestal Valdivia S.A. solicitó que se decretara el abandono de procedimiento. El tribunal, con fecha 4 de mayo de 2010, resolvió tener por abandonado el procedimiento, resolución que no fue impugnada y se encuentra actualmente a firme y ejecutoriada. En consecuencia este juicio está terminado.

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

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

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

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

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

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

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

#### Información a revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	5.574	5.119	7.059	9.463
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	8.166	8.640
Participación de utilidades y bonos	1.317	1.675	0	0
Otras provisiones	1.941	3.141	389	418
<b>Total</b>	<b>8.832</b>	<b>9.935</b>	<b>15.614</b>	<b>18.521</b>

Movimiento de provisiones MUS\$	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 2010</b>	<b>0</b>	<b>14.582</b>	<b>0</b>	<b>8.640</b>	<b>1.675</b>	<b>3.559</b>	<b>28.456</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	0	159	(235)	(794)	(870)
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	(3.721)	0	0	0	(190)	(3.911)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	5	0	0	0	(30)	(25)
Provisiones adicionales	0	1.749	0	0	0	0	1.749
Otros incrementos (disminuciones)	0	18	0	(633)	(123)	(215)	(953)
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>(1.949)</b>	<b>0</b>	<b>(474)</b>	<b>(358)</b>	<b>(1.229)</b>	<b>(4.010)</b>
<b>Provisión total, saldo final al 30 de junio 2010</b>	<b>0</b>	<b>12.633</b>	<b>0</b>	<b>8.166</b>	<b>1.317</b>	<b>2.330</b>	<b>24.446</b>

Movimiento de provisiones MUS\$	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>8.049</b>	<b>579</b>	<b>2.589</b>	<b>20.486</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	0	63	1.584	1.162	2.809
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	31.250	0	0	0	0	31.250
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(30.209)	0	(1.349)	(488)	(258)	(32.304)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	(128)	0	0	(128)
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	717	0	0	0	0	717
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	85	85
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	0	0	2.005	0	0	2.005
Provisiones adicionales	0	3.573	0	0	0	50	3.623
Otros incrementos (disminuciones)	0	(18)	0	0	0	(69)	(87)
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>5.313</b>	<b>0</b>	<b>591</b>	<b>1.096</b>	<b>970</b>	<b>7.970</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2009</b>	<b>0</b>	<b>14.582</b>	<b>0</b>	<b>8.640</b>	<b>1.675</b>	<b>3.559</b>	<b>28.456</b>

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

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

**NOTA 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO**

<b>Beneficios por Terminación</b>	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	6.537	6.188
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	54.094	53.852
<b>Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total</b>	<b>60.631</b>	<b>60.040</b>

<b>Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:</b>	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	60.631	60.040
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
<b>Total obligaciones por beneficios post - empleo</b>	<b>60.631</b>	<b>60.040</b>

<b>El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:</b>	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Saldo inicial	60.040	44.521
Costo de los servicios corrientes	1.348	2.586
Costo por intereses	2.063	4.043
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	2.921	259
Beneficios pagados	(1.323)	(2.976)
Reducciones	(70)	(38)
Liquidaciones	(1.478)	(301)
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(2.870)	11.946
<b>Saldo final</b>	<b>60.631</b>	<b>60.040</b>

<b>Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:</b>	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Costo del servicio corriente	1.348	2.586
Costo por intereses	2.063	4.043
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
<b>Total (incluido en gastos de personal)</b>	<b>3.411</b>	<b>6.629</b>

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

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

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

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

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

**NOTA 18. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		Directo	30.06.2010 Indirecto	Total	31.12.2009 Total
91.806.000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0	99,0481	99,0481
79.927.130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0	100	100	100
79.689.550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0	100	100	100
77.614.700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RETAIL LTDA.	0	59,94	59,94	59,94
79.927.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0	100	100	100
77.215.640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0	60	60	60
96.765.270-9	ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
96.547.510-9	ARAUCO GENERACION S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
96.563.550-5	ARAUCO INTERNACIONAL S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.000.605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0	59,9999	59,9999	59,9999
96.565.750-9	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
82.152.700-7	BOSQUES ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0	99,9779	99,9779
79.874.200-0	COMPAÑIA DE INVERSIONES MOBILIARIAS LTDA. - CIMOL	0	100	100	100
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100	100
85.840.100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.(EX COMPAÑIA DE INVE	0	100	100	100
96.668.110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0	60	60	60
96.623.630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	99,868	0,132	100	100
96.657.900-5	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	0	59,6639	59,6639	59,6639
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0	99,0575	99,0575	99,0575
96.573.310-8	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,0752	99,9027	99,9779	99,9779
85.805.200-9	FORESTAL CELCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0	97,4799	97,4799	97,4799
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0	79,9824	79,9824	79,9824
96.567.940-5	FORESTAL VALDIVIA S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0	99,0575	99,0575	99,0575
77.660.290-6	INMOBILIARIA CONO SUR CHILE LTDA.	0	100	100	100
85.759.000-7	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	0	100	100	100
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.268.260-5	MUELLE PESQUERO MARIA ISABEL LTDA.	0	55,7267	55,7267	55,7267
96.768.760-K	PANELES ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,218	31,715	81,933	81,933
88.840.700-6	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LTDA.	99,974	0,026	100	100
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
78.953.900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1	98,0576	99,0576	99,0576
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0	100	100	100
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0	52,6857	52,6857	52,6857
96.929.960-7	SOUTHPACIFIC KORP S.A.	0	81,9511	81,9511	81,9511
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0	100	100	100
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	AEI COLOMBIA INVESTMENTS LTDA.	0	100	100	0
0-E	AEI COLOMBIA HOLDINGS LTDA.	0	100	100	0
0-E	ALTO PARANA S.A. (ARGENTINA)	0	99,9554	99,9554	99,9554
0-E	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0	99,9779	99,9779	0
0-E	ARAUCO COLOMBIA	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DENMARK APS. (DINAMARCA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DO BRASIL	0	99,9778	99,9778	99,9778
0-E	ARAUCO ECUADOR S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A.	0	79,9823	79,9823	79,9823
0-E	ARAUCO FOREST BRASIL S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FOREST PRODUCTS B.V. (HOLANDA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO 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	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	EMPRENDIMIENTOS SANTA CRUZ S.A.( EX LUCCHESI LTDA.)	0	99,9454	99,9454	99,9454
0-E	FAPLAC S.A. (ARGENTINA)	0	0	0	99,9771
0-E	FLOORING S.A. (ARGENTINA)	0	0	0	99,9776
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.	0	99,9559	99,9559	99,9559
0-E	PLACAS DO PARANA S.A. (BRASIL)	0	0	0	99,9779
0-E	SAVITAR S.A.	0	99,9778	99,9778	99,9778

La información financiera de las principales afiliadas se presenta en la Nota N° 28 (Segmentos).

El día 26 de agosto de 2009, Placas do Paraná S.A., afiliada brasileña de la afiliada Arauco, adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A. (actual Arauco do Brasil S.A.), mediante un contrato de compraventa suscrito con las sociedades SCS Beheer, B.V. y Tafiber-Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., afiliadas de Sonae Indústria, SGPS S.A. Placas do Paraná S.A. pagó MUS\$ 166.977 por las acciones de Tafisa Brasil S.A. Esta inversión se ha reconocido a un valor justo provisorio, el que se encuentra actualmente en revisión. Al 30 de junio de 2010, se estimó una plusvalía comprada de MUS\$ 56.657.

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

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

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

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

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

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

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

\*corresponde a provisiones de juicios

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

Dynea Brasil S.A.	15.03.2010 MUS\$
Efectivo	8.023
Deudores por venta	3.621
Inventarios	4.535
Propiedad, planta y equipos	29.212
Impuestos Diferidos	140
Otros activos	933
<b>Total activos</b>	<b>46.464</b>
Acreeedores comerciales	6.707
Impuestos diferidos	8.267
Otros pasivos	854
<b>Total pasivos</b>	<b>15.828</b>

La plusvalía y minusvalía compradas para las inversiones presentadas en los cuadros anteriores se ilustra en la siguiente tabla:

	Tafisa MUS\$	Savitar MUS\$
Valor pagado	166.977	10.131
20% adquirido el ejercicio 2008	0	1.641
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	110.320	12.473
<b>Plusvalía comprada</b>	<b>56.657</b>	<b>(701)</b>

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

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

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

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

b) La participación del Grupo Empresas Copec en sus principales asociadas, son:

Al 30 de junio de 2010

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	358.353	50,00000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	215.440	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	141.644	30,64000
0-E	Grupo AEI Colombia	Colombia	Peso colombiano	134.548	47,20000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	115.901	25,00000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	48.078	20,13809
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	44.823	50,00000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	36.148	20,00000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	29.597	50,00000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	22.414	50,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	16.475	29,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	8.378	30,00000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	4.441	50,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.302	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.186	20,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	734	21,36000
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	499	50,00000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	139	40,00000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	18	25,00000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	3	48,19300
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	50,00000
<b>TOTAL</b>				<b>1.181.121</b>	

Al 31 de diciembre de 2009

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	330.757	50,00000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	232.321	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	134.529	30,64000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	117.436	25,00000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	47.543	23,15879
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	45.918	50,00000
0-E	Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	36.851	20,00000
76.384.550-8	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	26.910	50,00000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	24.435	50,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	16.645	29,00000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	14.514	50,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	8.276	30,00000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	4.537	50,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.015	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.263	20,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	789	21,36000
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Dólar	500	50,00000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	117	40,00000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	29	25,00000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	0	48,19300
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	50,00000
<b>TOTAL</b>				<b>1.045.385</b>	

Información financiera resumida de Asociadas:

	30.06.2010		31.12.2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	734.594	485.067	707.442	477.481
No Corrientes de Asociadas	3.964.959	1.324.812	4.076.758	913.250
<b>Total de Asociadas</b>	<b>4.699.553</b>	<b>1.809.879</b>	<b>4.784.200</b>	<b>1.390.731</b>

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	887.594	254.889
Gastos Ordinarios de Asociadas	843.775	230.528
<b>Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas</b>	<b>43.819</b>	<b>24.361</b>

Con fecha 14 de mayo de 2010, a través de la filial Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., se adquirió el 100% de los derechos de AEI Colombia Investments Ltd. y de AEI Colombia Holdings Ltd., sociedades que en conjunto detentan el 47,2% de las acciones emitidas por "Proenergía Internacional S.A." (Proenergía), una sociedad anónima cerrada colombiana.

Proenergía, por su parte, es dueña del 52,7% de las acciones de "Sociedad de Inversiones en Energía S.A."

(SIE), una sociedad colombiana que se transa en la bolsa de dicho país, la cual a su vez es dueña directa e indirectamente – a través de la sociedad también colombiana “Terpel del Centro S.A.” – del 88,9% de las acciones de “Organización Terpel S.A.” (Terpel Colombia), sociedad anónima colombiana.

Terpel Colombia distribuye combustibles en Colombia bajo la marca “Terpel”, y vende en ese país gas natural vehicular (GNV) con la marca “Gazel”. El resto de sus activos se encuentran en Ecuador, Panamá, Perú, México y Chile.

La afiliada Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., en conjunto con AEI Colombia Ltd., que posee el 4,93% de Proenergía, se integrarán al Directorio de Proenergía e iniciarán un proceso para listar en la bolsa de Colombia las acciones de Proenergía. Una vez logrado este objetivo, COPEC lanzará una OPA en el mercado colombiano para adquirir como mínimo el 5% de las acciones de Proenergía y obtener su control directo con un 52,2%.

Una vez que se logre el control directo de Proenergía y, por lo tanto, el control indirecto de Terpel Colombia y de Terpel del Centro S.A., se adoptará las medidas que resulten necesarias para prescindir de su participación indirecta en Organización Terpel Chile Ltda. Mientras tanto, desde ahora y hasta que se concrete la desvinculación, la afiliada Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. instará para que en la cadena societaria a la que pertenece Organización Terpel Chile Ltda. se tomen otras medidas para asegurar la absoluta independencia y autonomía de Organización Terpel Chile Ltda. y de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec Combustibles) en el mercado nacional.

El precio de la compraventa del 100% de los derechos de AEI Colombia Holdings Ltd. y de AEI Colombia Investments Ltd. fue de MUS\$ 239.936 que se pagó al contado. La valorización de los activos y pasivos adquiridos se realizó en forma provisoria en la fecha de adquisición debido a que estas sociedades presentan sus estados financieros bajo principios contables colombianos. Dicho valor será normalizado en un plazo máximo de un año en que se determinará su valor justo. La diferencia entre el precio de compra y el valor contable se registró provisionalmente como plusvalía estimada (Nota 9). Además, se reconoció la participación de los resultados estimados de los meses de mayo y junio de 2010 de la empresa Proenergía Internacional S.A., que producto de esta adquisición se convirtió en coligada indirecta de la afiliada Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. Los estados financieros de AEI Colombia Investments Ltd. y AEI Colombia Holdings Ltd. no han sido consolidados aún en consideración a lo antes señalado.

## c) Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación - saldo inicial</b>	<b>1.045.385</b>	<b>634.906</b>
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	177.445	311.405
Desapropiaciones, inversiones en asociadas	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	1.113	36.170
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	28.167
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	24.302	37.894
Participación en partidas de períodos anteriores	(5.057)	(201)
Dividendos recibidos	(11.001)	(25.088)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(11.375)	81.553
Otro incremento (decremento)	(27.987)	(77.221)
Diferencias por tipo de cambio	(11.704)	17.800
<b>Total cambios en inversiones en entidades asociadas</b>	<b>135.736</b>	<b>410.479</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>1.181.121</b>	<b>1.045.385</b>

## b) Participaciones en negocios conjuntos

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

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

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

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

Por otra parte, el Grupo tiene una participación en Air BP Copec S.A. Esta sociedad es el resultado de un joint venture establecido en 2001 entre la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y BP Global Investments Ltd., en que cada socio participa con un 50%. El objetivo de la empresa es comercializar

combustibles para la aviación comercial y civil. Actualmente, Air BP Copec opera en 8 aeropuertos del país y es la empresa líder en participación de mercado en Chile, abasteciendo los requerimientos de combustible de Lan Chile y de aerolíneas internacionales que llegan a Santiago, tales como American Airlines, Aerolíneas Argentinas, Delta, Varig, Avianca y Pluna, entre otras. También cuenta con importantes consumidores entre las aerolíneas de carga, como Polar Cargo y Cielos Airlines e innumerables clientes de aviación civil.

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

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

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	21.721	30.612
Activos No Corrientes	32.970	33.475
<b>Total Activos</b>	<b>54.691</b>	<b>64.087</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	5.851	6.325
Pasivos No corrientes	4.012	3.942
Patrimonio	44.828	53.820
<b>Total Pasivos</b>	<b>54.691</b>	<b>64.087</b>
	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Ingresos	19.362	16.450
Gastos	(18.241)	(15.494)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>1.121</b>	<b>956</b>

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	8.468	5.392
Activos No Corrientes	265.559	259.307
<b>Total Activos</b>	<b>274.027</b>	<b>264.699</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	7.627	3.122
Pasivos No corrientes	1.920	1.726
Patrimonio	264.480	259.851
<b>Total Pasivos</b>	<b>274.027</b>	<b>264.699</b>
	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Ingresos	940	0
Gastos	(4.522)	0
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>(3.582)</b>	<b>0</b>

**c) Eufores S.A.**

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	36.610	31.539
Activos No Corrientes	408.881	404.459
<b>Total Activos</b>	<b>445.491</b>	<b>435.998</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	49.634	61.752
Pasivos No corrientes	1.960	22.742
Patrimonio	393.897	351.504
<b>Total Pasivos</b>	<b>445.491</b>	<b>435.998</b>
	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Ingresos	20.922	0
Gastos	(22.360)	0
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>(1.438)</b>	<b>0</b>

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	7.949	4.894
Activos No Corrientes	106.101	101.041
<b>Total Activos</b>	<b>114.050</b>	<b>105.935</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	20.276	13.272
Pasivos No corrientes	4.129	828
Patrimonio	89.645	91.835
<b>Total Pasivos</b>	<b>114.050</b>	<b>105.935</b>
	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Ingresos	56	215
Gastos	(2.246)	(1.331)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>(2.190)</b>	<b>(1.116)</b>

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	29.218	36.695
Activos No Corrientes	7.929	8.926
<b>Total Activos</b>	<b>37.147</b>	<b>45.621</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	28.036	36.394
Pasivos No corrientes	229	154
Patrimonio	8.882	9.073
<b>Total Pasivos</b>	<b>37.147</b>	<b>45.621</b>
	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Ingresos	139.842	210.229
Gastos	(139.346)	(209.993)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>496</b>	<b>236</b>

- Inversiones efectuadas

## Nuevas inversiones en Uruguay

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

b) El 16 de octubre de 2009, la afiliada Arauco, a través de su afiliada Arauco Internacional S.A., concretó la adquisición, en conjunto y en partes iguales con la compañía transnacional sueco-finlandesa Stora Enso Oyj ("Stora Enso"), ésta a través de su afiliada Stora Enso Amsterdam B.V., de las siguientes asociadas en Uruguay de la sociedad española Grupo Empresarial ENCE, S.A. ("Ence"): Eufores S.A. (junto a sus afiliadas El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Limitada y a Terminal Logística e Industrial M'Bopicuá S.A.), Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

El monto del 50% que pagó la afiliada Arauco fue de MUS\$ 116.279, el cual generó una utilidad de MUS\$ 36.170. En la misma fecha, se adquirió una deuda que las empresas adquiridas mantenían con Ence por un total de MUS\$ 51.225, de la cual MUS\$ 37.777 fue capitalizada con fecha 30 de diciembre de 2009.

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

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

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

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

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

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

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

**NOTA 19. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA****Moneda Extranjera Activos**

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos Líquidos</b>	<b>946.456</b>	<b>1.319.615</b>
Dólares	475.272	281.257
Euros	59.937	66.935
Otras monedas	53.493	64.879
\$ no reajustables	357.702	906.536
U.F.	52	8
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>899.597</b>	<b>1.267.885</b>
Dólares	470.927	272.831
Euros	59.937	66.935
Otras monedas	53.493	64.879
\$ no reajustables	315.188	863.232
U.F.	52	8
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>46.859</b>	<b>51.730</b>
Dólares	4.345	8.426
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	42.514	43.304
U.F.	0	0
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>	<b>1.576.466</b>	<b>1.173.466</b>
Dólares	722.790	418.146
Euros	17.077	19.348
Otras monedas	102.799	35.988
\$ no reajustables	723.026	687.484
U.F.	10.774	12.500
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>1.459.871</b>	<b>1.092.593</b>
Dólares	722.790	418.146
Euros	17.077	19.348
Otras monedas	101.912	35.074
\$ no reajustables	609.035	607.610
U.F.	9.057	12.415
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>116.175</b>	<b>80.420</b>
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	887	914
\$ no reajustables	113.571	79.432
U.F.	1.717	74
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente</b>	<b>420</b>	<b>453</b>
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	420	442
U.F.	0	11
<b>Resto activos</b>	<b>13.161.998</b>	<b>13.086.540</b>
Dólares	10.624.991	10.645.620
Euros	84	57
Otras monedas	88.918	86.822
\$ no reajustables	2.421.287	2.332.008
U.F.	26.718	22.033
<b>Total Activos</b>	<b>15.684.920</b>	<b>15.579.621</b>
Dólares	11.823.053	11.345.023
Euros	77.098	86.340
Otras monedas	245.210	187.689
\$ no reajustables	3.502.015	3.926.028
U.F.	37.544	34.541

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados a junio 2010

Moneda Extranjera Pasivos

	30.06.2010		31.12.2009	
	MUS\$		MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
<b>Pasivos Corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>384.012</b>	<b>255.832</b>	<b>314.819</b>	<b>329.325</b>
Dólares	309.610	63.704	313.735	307.599
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	30.974	8.611	27	18.959
\$ no reajustables	42.702	179.963	0	327
U.F.	726	3.554	1.057	2.440
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>92.905</b>	<b>229.840</b>	<b>269.731</b>	<b>52.479</b>
Dólares	19.179	41.059	269.625	33.052
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	30.974	8.611	27	18.959
\$ no reajustables	42.702	179.963	0	327
U.F.	50	207	79	141
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>98</b>	<b>193</b>	<b>361</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	98	193	361	0
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Préstamos</b>	<b>291.009</b>	<b>25.799</b>	<b>44.727</b>	<b>276.846</b>
Dólares	290.431	22.645	44.110	274.547
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	578	3.154	617	2.299
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>802.253</b>	<b>237.460</b>	<b>817.841</b>	<b>122.185</b>
Dólares	470.124	15.634	299.144	18.562
Euros	7.563	0	3.922	0
Otras monedas	30.802	0	16.935	15.953
\$ no reajustables	289.777	221.797	489.333	86.598
U.F.	3.987	29	8.507	1.072
<b>Pasivos Corrientes, Total</b>	<b>1.186.265</b>	<b>493.292</b>	<b>1.132.660</b>	<b>451.510</b>
Dólares	779.734	79.338	612.879	326.161
Euros	7.563	0	3.922	0
Otras monedas	61.776	8.611	16.962	34.912
\$ no reajustables	332.479	401.760	489.333	86.925
U.F.	4.713	3.583	9.564	3.512

Empresas Copec S.A.- Estados Financieros Consolidados a junio 2010

	30.06.2010 MUS\$		31.12.2009 MUS\$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.645.308</b>	<b>1.463.571</b>	<b>1.566.750</b>	<b>1.600.692</b>
Dólares	1.380.224	932.113	1.444.512	1.322.361
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	16.152	4.052	325	4.220
\$ no reajustables	104.075	0	0	0
U.F.	144.857	527.406	121.913	274.111
<b>Prestamos Bancarios</b>	<b>478.687</b>	<b>53.371</b>	<b>271.182</b>	<b>76.623</b>
Dólares	327.868	48.403	270.857	72.403
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	16.152	4.052	325	4.220
\$ no reajustables	104.075	0	0	0
U.F.	30.592	916	0	0
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>247</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	111	0	247	0
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Préstamos</b>	<b>1.166.510</b>	<b>1.410.200</b>	<b>1.295.321</b>	<b>1.524.069</b>
Dólares	1.052.356	883.710	1.173.655	1.249.958
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	114.154	526.490	121.666	274.111
<b>Otros Pasivos No Corrientes</b>	<b>1.214.455</b>	<b>435.585</b>	<b>863.336</b>	<b>756.423</b>
Dólares	347.522	22.954	30.120	45.591
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	386.506	0	277.057	4.220
\$ no reajustables	480.427	347.356	524.179	74.861
U.F.	0	65.275	31.980	631.751
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.859.763</b>	<b>1.899.156</b>	<b>2.430.086</b>	<b>2.357.115</b>
Dólares	1.727.746	955.067	1.474.632	1.367.952
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	402.658	4.052	277.382	8.440
\$ no reajustables	584.502	347.356	524.179	74.861
U.F.	144.857	592.681	153.893	905.862

**NOTA 20. ACCIONES**

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2010	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 30 de junio de 2010</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>-</b>	<b>1.299.853.848</b>

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

**NOTA 21. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN**

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

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

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

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

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 susceptibles de ser distribuidas; contemplándose la posibilidad de reparto de un dividendo provisorio a fin de año.

Al 30 de junio de 2010 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 155.702 correspondientes a la provisión de dividendo mínimo.

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

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 75, de fecha 28 de abril de 2010, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,0915 por acción, que se pagó a contar de 12 de mayo de 2010.

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

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
<b>Ganancia atribuible a la controladora al 30.06.2010</b>	<b>382.741</b>
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(72.611)
Realizados	81.820
Impuestos Diferidos	(2.694)
<b>Activos biológicos (neto)</b>	<b>6.515</b>
<b>Utilidad por la incorporación del negocio conjunto</b>	<b>0</b>
<b>Minusvalía comprada y Otros</b>	<b>0</b>
<b>Total ajustes</b>	<b>6.515</b>
<b>Utilidad líquida distribuible al 30.06.2010</b>	<b>389.256</b>

<b>Ganancias (pérdidas) por acción</b>	<b>Jun-10</b> MUS\$	<b>Dic-09</b> MUS\$	<b>Jun-09</b> MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	382.741	576.188	226.606
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,29	0,44	0,17

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

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

**NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS**

	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>Abr-Jun 2010</b> MUS\$	<b>Abr-Jun 2009</b> MUS\$
Venta de bienes	5.474.388	4.548.695	2.871.664	2.315.309
Prestación de servicios	234.223	209.007	129.302	172.097
Ingresos por intereses	0	0	0	0
Ingresos por regalías	0	0	0	0
Ingresos por dividendos	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>5.708.611</b>	<b>4.757.702</b>	<b>3.000.966</b>	<b>2.487.406</b>

**NOTA 23. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros se detallan a continuación:

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr-Jun 2010 MUS\$	Abr-Jun 2009 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(108.665)	(76.574)	(56.214)	(36.237)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(797)	(719)	(649)	(396)
Otros costos financieros	(9.945)	(10.453)	(5.992)	(6.850)
Gasto por intereses, otros	(68)	(5)	(68)	(2)
Amortización de costos complementarios (préstamo)	0	0	0	0
Pérdidas de cambio procedentes de préstamo moneda extranjera	0	0	0	0
Costo financiero provisión remediación	0	0	0	0
<b>Total costos financieros</b>	<b>(119.475)</b>	<b>(87.751)</b>	<b>(62.923)</b>	<b>(43.485)</b>

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr-Jun 2010 MUS\$	Abr-Jun 2009 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	16.750	10.850	4.039	4.199
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	193	98	170	(153)
Otros ingresos	23	1	12	(82)
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>16.966</b>	<b>10.949</b>	<b>4.221</b>	<b>3.964</b>

**NOTA 24. DIFERENCIA DE CAMBIO**

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	Abr-Jun 2010 MUS\$	Abr-Jun 2009 MUS\$
Otras ganancias / (pérdidas)	(26.752)	3.894	(7.979)	16.573
Ingresos (Gastos) financieros	(10.850)	25.543	(1.313)	13.812
<b>Total</b>	<b>(37.602)</b>	<b>29.437</b>	<b>(9.292)</b>	<b>30.385</b>

**NOTA 25. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**

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

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

Al cierre del presente período en el sector forestal, se contaba con los siguientes indicios de deterioro:

### Efectos por crisis económica

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se presenta la siguiente información referida a los activos deteriorados:

Clases de activos deteriorados	Aserraderos
Segmento principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera aserrada
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costo de venta	Tasación de terceros
Supuesto clave utilizado para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta

Detalle de importes de deterioro de valor	30.06.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Aserradero La Araucana	498	498
Aserradero Escuadrón	1.283	1.285
Aserradero Lomas Coloradas	937	937
Aserradero Coronel	3.167	3.167
Aserradero Coelemu	99	99
<b>Total deterioro Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>5.984</b>	<b>5.986</b>

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

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Obsolescencia Técnica	
	<b>30.06.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
<b>Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor</b>	<b>2.536</b>	<b>2.536</b>

**Efectos del terremoto**

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

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

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

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

**Seguros**

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

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

Al 30 de junio de 2010 los estados financieros incorporan:

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

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

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

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

El Sector Pesquero la afiliada SouthPacific Korp S.A. ha reiniciado parcialmente sus actividades productivas, según el siguiente detalle:

- Flota pesquera: la totalidad de la flota se encuentra operativa.
- Área de harina y aceite: las dos plantas de harina y aceite ubicadas en Coronel han iniciado sus operaciones y se encuentran funcionando a plena capacidad.
- Área de consumo humano: la planta de congelados localizada en Coronel ha reiniciado sus operaciones y se encuentra funcionando a plena capacidad. En cuanto a la planta de conservas situada en Coronel, ésta se encuentra en proceso de evaluación de daños y no es posible aún precisar cuándo se normalizarían sus operaciones.

El Sector Combustibles tanto el abastecimiento como las actividades de distribución de combustibles de las afiliadas Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. y Abastecedora de Combustibles S.A. (Abastible) se están desarrollando de manera sustancialmente normal. Los daños en las instalaciones, todos menores, se encuentran en proceso de reparación.

Las afiliadas Abastible S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., contabilizaron pérdidas netas de MUS\$ 2.358 y MUS\$ 2.800, respectivamente, como resultado de los daños sufridos a causa del terremoto.

Las compañías cuentan con seguros que cubren daños y pérdidas por paralización.

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

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor</b>	<b>145.385</b>	<b>0</b>

**NOTA 26. RESULTADOS RETENIDOS**

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo inicial	7.621.923	7.234.475
Resultado del ejercicio	382.741	576.188
Dividendos pagados	0	(72.237)
Dividendos provisorios	(155.702)	(117.182)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	1.860	679
Diferencia tipo de cambio	0	0
<b>Saldo final</b>	<b>7.850.822</b>	<b>7.621.923</b>

**NOTA 27. MEDIO AMBIENTE**

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

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

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

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

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

**Sector Forestal**

Empresa	30.06.2010	Desembolsos Efectuados 2010				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.	Construcción Emisarios	En proceso	3.385	Activo	Propiedades , planta y equipo	66.099	2010-2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	56	Activo	Propiedades , planta y equipo	383	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	6.359	Gasto	Costo de Explotación	4.708	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	92	Gasto	Gasto de Administración	273	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	3.646	Gasto	Costo de Explotación	4.101	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.071	Activo	Propiedades , planta y equipo	7.897	2010-2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	896	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.349	2010
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	53	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.465	2010
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	-	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.625	2010
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	81	Activo	Propiedades , planta y equipo	300	2010
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	209	Gasto	Gasto de Administración	210	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	506	Activo	Costo de Explotación	644	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	426	Gasto	Gasto de Administración	973	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	2.331	Activo	Propiedades , planta y equipo	522	2010
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	197	Activo	Propiedades , planta y equipo	928	2010
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	470	Activo	Propiedades , planta y equipo	595	2010
<b>Totales</b>			<b>21.778</b>			<b>93.072</b>	

Empresa	31.12.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	221	Gasto	Costos de explotación	568	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	533	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.480	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	3.023	Activo	Propiedades, planta y Equipos	3.326	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	922	Gasto	Costos de explotación	270	2010
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejos de estos en el futuro	En proceso	59	Gasto	Costos de explotación	219	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	556	Gasto	Costos de explotación	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	3.515	Activo	Propiedades, planta y Equipos	541	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejos de estos en el futuro	En proceso	3.270	Activo	Propiedades, planta y Equipos	88	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	911	Gasto	Gasto de administración	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	13.908	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.532	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	25.245	Gasto	Costos de explotación	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	744	Gasto	Gasto de administración	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.131	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.352	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	7.197	Activo	Propiedades, planta y Equipos	66.376	2010-2011
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	542	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	2010
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	95	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.811	2010
Placas do Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	782	Activo	Propiedades, planta y Equipos	113	2010
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	790	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	-
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejos de estos en el futuro	En proceso	1.216	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.625	2010
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	1.271	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.680	2010
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejos de estos en el futuro	Terminado	2.448	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	0
<b>Totales</b>			<b>69.379</b>			<b>84.981</b>	

Empresa	30.06.2010	Desembolsos Efectuados 2010				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 efluentes y aguas servidas	Vigente	173	Activo	Obras en curso	260	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	14	Activo	Obras en curso	13	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	228	Activo	Obras en curso	634	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	-	4	Gasto	Gasto de Administración	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	11	Gasto	Gasto de Administración	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	-	12	Gasto	Gasto de Administración	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparación de plantas	-	12	Gasto	Gasto de Administración	0	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	5	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	4	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	21	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	6	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado y agua potable en oficina comercial Los Angeles	En proceso	1	Inversión	Obras en curso	33	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado Chillán	En proceso	14	Inversión	Obras en curso	0	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas Planta Lenga	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	122	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	57	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Disposición de exedentes de movimientos de tierra en planta de almacenamiento San Vicente	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	961	2010
<b>Totales</b>			<b>505</b>			<b>2.080</b>	

Empresa	31.12.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Regularización de Accesos	Vigente	651	Activo	Obras en curso	3	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de aguas servidas	Vigente	850	Activo	Obras en curso	12	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	Vigente	294	Activo	Obras en curso	582	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	767	Activo	Obras en curso	73	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames, por contaminación	Vigente	9	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluacion ambiental	-	29	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	16	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	-	13	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Sistema agua potable	-	12	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacion de plantas	-	11	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	En proceso	192	Activo	Obras en curso	757	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	En proceso	108	Activo	Obras en curso	426	2010
<b>Totales</b>			<b>2.952</b>			<b>1.853</b>	

Empresa	30.06.2010	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	En proceso	445	Activo	Propiedades, planta y equipos	159	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoramiento de instalaciones sanitarias	En proceso	2	Activo	Obras en curso	0	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	102	Activo	Obras en curso	32	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	En proceso	229	Activo	Obras en curso	0	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	7	Activo	Obras en curso	13	2010
<b>Totales</b>			<b>785</b>			<b>204</b>	

Empresa	31.12.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	En proceso	1.745	Activo	Obras en curso	605	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoramiento de instalaciones sanitarias	En proceso	67	Activo	Obras en curso	0	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	106	Activo	Obras en curso	134	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	En proceso	138	Activo	Obras en curso	182	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	75	Activo	Obras en curso	20	2010
<b>Totales</b>			<b>2.131</b>			<b>941</b>	

## NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan las 1,6 millones hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los tres primeros países tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen seis plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,2 millones de toneladas anuales; 10 aserraderos operativos, que producen 2,8 millones de m<sup>3</sup> de madera al año, y 8 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 3,0 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 primer semestre de 2010, la producción de Arauco totalizó los 1,0 millones de toneladas de celulosa, 1,2 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada y 1,3 millones de m<sup>3</sup> de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 1.698 millones, de los cuales 48% corresponden a celulosa, 16,2% a madera aserrada, 31,1% a paneles y 4,7% a otros productos. De las ventas totales, un 10,5% se comercializó en el mercado nacional y el resto en el exterior, siendo Asia y América los principales destinos.

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

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 626 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 70 tiendas de conveniencia Pronto y 155 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a casi cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m<sup>3</sup>.

- Abastible S.A.:

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

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

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

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

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

Entre los productos de estas empresas se destaca la harina de pescado, la cual se utiliza fundamentalmente como materia prima para la fabricación de alimentos para la acuicultura o como para la producción animal, debido a su alto nivel proteico, contenido de ácidos grasos Omega 3 y favorables características de digestibilidad. El aceite de pescado, otro de sus productos, es utilizado intensivamente en la acuicultura. Sin embargo, en los últimos años ha ganado presencia también como complemento nutricional en la alimentación humana y en la industria farmacéutica. Las conservas y congelados, que utilizan el jurel como principal materia prima, se destinan al consumo humano.

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

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 30 de junio de 2010 y 2009, respectivamente, son las siguientes:

Segmentos 2010	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.698.269	3.736.376	218.378	34.854	20.734	5.708.611	0	5.708.611
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	44.895	1.907	0	14.096	60.898	(60.898)	0
Ingresos por intereses	10.728	1.777	0	126	4.335	16.966	0	16.966
Gastos por intereses	(107.563)	(6.008)	(3.287)	(389)	(2.228)	(119.475)	0	(119.475)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(96.835)</b>	<b>(4.231)</b>	<b>(3.287)</b>	<b>(263)</b>	<b>2.107</b>	<b>(102.509)</b>	<b>0</b>	<b>(102.509)</b>
Resultado operacional	350.445	138.078	33.011	2.836	19.458	543.828	0	543.828
<b>Ebitda</b>	<b>599.569</b>	<b>161.415</b>	<b>42.746</b>	<b>9.336</b>	<b>24.800</b>	<b>837.866</b>	<b>0</b>	<b>837.866</b>
Depreciaciones y amortizaciones	110.180	23.337	9.735	6.500	5.342	155.094	0	155.094
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>237.277</b>	<b>117.145</b>	<b>27.653</b>	<b>5.662</b>	<b>5.723</b>	<b>393.460</b>	<b>0</b>	<b>393.460</b>
Participación resultados asociadas	(2.119)	11.014	4.235	7.304	3.868	24.302	0	24.302
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(59.334)	(21.223)	(5.171)	18	(925)	(86.635)	0	(86.635)
<b>Inversiones por segmento</b>								
Incorporación de propiedad, planta y equipo	219.307	31.329	21.095	9.929	5.848	287.508	0	287.508
Pagos para adquirir Activos Biológicos	60.100	0	0	0	0	60.100	0	60.100
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	37.536	239.936	0	0	0	277.472	0	277.472
0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>316.943</b>	<b>271.265</b>	<b>21.095</b>	<b>9.929</b>	<b>5.848</b>	<b>625.080</b>	<b>0</b>	<b>625.080</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>								
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.244.862	3.736.376	218.378	18.052	20.734	5.238.402	0	5.238.402
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	453.407	0	0	16.802	0	470.209	0	470.209
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>1.698.269</b>	<b>3.736.376</b>	<b>218.378</b>	<b>34.854</b>	<b>20.734</b>	<b>5.708.611</b>	<b>0</b>	<b>5.708.611</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>11.477.368</b>	<b>2.203.756</b>	<b>500.722</b>	<b>458.910</b>	<b>1.044.164</b>	<b>15.684.920</b>	<b>0</b>	<b>15.684.920</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	489.523	207.299	38.951	142.378	302.970	1.181.121	0	1.181.121
Pasivos de los segmentos	4.997.750	943.087	260.225	99.089	138.325	6.438.476	0	6.438.476
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>								
Chile	6.603.739	1.145.770	444.526	363.237	652.438	9.209.710	0	9.209.710
Extranjero	2.466.430	0	0	0	0	2.466.430	0	2.466.430
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>9.070.169</b>	<b>1.145.770</b>	<b>444.526</b>	<b>363.237</b>	<b>652.438</b>	<b>11.676.140</b>	<b>0</b>	<b>11.676.140</b>

Segmentos 2009	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.392.940	3.134.151	165.556	44.133	20.922	4.757.702	0	4.757.702
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	32.250	1.731	0	10.256	44.237	(44.237)	0
Ingresos por intereses	5.603	2.251	150	146	2.799	10.949	0	10.949
Gastos por intereses	(83.445)	(2.947)	(437)	(1.063)	141	(87.751)	0	(87.751)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(77.842)</b>	<b>(696)</b>	<b>(287)</b>	<b>(917)</b>	<b>2.940</b>	<b>(76.802)</b>	<b>0</b>	<b>(76.802)</b>
Resultado operacional	90.221	103.856	32.804	4.164	16.569	247.614	0	247.614
<b>Ebitda</b>	<b>280.800</b>	<b>118.895</b>	<b>43.991</b>	<b>9.690</b>	<b>21.632</b>	<b>475.008</b>	<b>0</b>	<b>475.008</b>
Depreciaciones y amortizaciones	95.198	17.506	11.187	5.526	2.596	132.013	0	132.013
<b>Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa</b>	<b>63.667</b>	<b>97.232</b>	<b>31.076</b>	<b>2.555</b>	<b>44.499</b>	<b>239.029</b>	<b>0</b>	<b>239.029</b>
Participación resultados asociadas	5.947	7.566	4.414	(26)	3.241	21.142	0	21.142
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(19.773)	(17.983)	(5.770)	(644)	(8.039)	(52.209)	0	(52.209)
<b>Inversiones por segmento</b>								
Incorporación de propiedad, planta y equipo	133.273	35.774	29.272	9.092	3.665	211.076	0	211.076
Pagos para adquirir Activos Biológicos	48.883	0	0	0	0	48.883	0	48.883
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	10.131	0	0	0	34.698	44.829	0	44.829
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>192.287</b>	<b>35.774</b>	<b>29.272</b>	<b>9.092</b>	<b>38.363</b>	<b>304.788</b>	<b>0</b>	<b>304.788</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>								
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	1.119.919	3.134.151	165.556	10.250	20.922	4.450.798	0	4.450.798
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	273.021	0	0	33.883	0	306.904	0	306.904
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>1.392.940</b>	<b>3.134.151</b>	<b>165.556</b>	<b>44.133</b>	<b>20.922</b>	<b>4.757.702</b>	<b>0</b>	<b>4.757.702</b>
<b>Activos de los segmentos</b>	<b>11.415.772</b>	<b>2.074.271</b>	<b>640.791</b>	<b>431.951</b>	<b>1.016.836</b>	<b>15.579.621</b>	<b>0</b>	<b>15.579.621</b>
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	476.101	77.474	40.029	135.318	316.463	1.045.385	0	1.045.385
Pasivos de los segmentos	5.033.339	776.817	382.455	77.545	101.215	6.371.371	0	6.371.371
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>								
Chile	6.670.074	972.678	465.745	374.905	684.176	9.167.578	0	9.167.578
Extranjero	2.471.440	0	0	0	0	2.471.440	0	2.471.440
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>9.141.514</b>	<b>972.678</b>	<b>465.745</b>	<b>374.905</b>	<b>684.176</b>	<b>11.639.018</b>	<b>0</b>	<b>11.639.018</b>

**NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS**

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	Enero - Junio	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	5,78%	5,58%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	5.025	6.271

**NOTA 30. HECHOS POSTERIORES**

- **De la afiliada Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:**

I Con fecha 20 de julio de 2010, la Sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente Hecho Esencial:

“En conformidad al artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y lo previsto en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, debidamente facultado informo a Ud. con carácter de hecho esencial lo siguiente:

1.- Con fecha 19 de julio de 2010, el Directorio de Pesquera Iquique Guanaye S.A. (“Igemar”), acordó que la Compañía, junto con Servicios de Combustibles Ltda., en su carácter de únicos accionistas de Southpacific Korp S.A. (“SPK”), por una parte, y por la otra, Sociedad Pesquera Coloso S.A. y Duncan Fox S.A., en su carácter de únicos accionistas de Pesquera San José S.A. (“San José”), suscribieran un acuerdo para la fusión de SPK y San José.

2.- Previo a la fusión se hará un aumento de capital en SPK por US\$ 75,7 millones. También en forma anterior a la fusión, San José se dividirá en dos compañías. Una de las sociedades resultantes de la división (“Operativa San José”) mantendrá los activos relacionados con la actividad pesquera y sus pasivos, y será la compañía que se fusionará con SPK.

3.- El acuerdo de fusión contempla que el 60% del capital accionario de la sociedad resultante de la fusión pertenecerá a los accionistas de SPK, y que el 40% restante será de propiedad de los accionistas de Operativa San José.

4.- La fusión deberá materializarse a más tardar el 30 de noviembre de 2010, en la forma y condiciones establecidas en el acuerdo de fusión alcanzado.

5.- El acuerdo de fusión contempla una opción de venta a los accionistas de SPK de las acciones que pertenecerán a Sociedad Pesquera Coloso S.A. Esta opción corresponde a un 10% ó un 20% de las acciones de la sociedad fusionada, y podrá ser ejercida en el año 2013 ó 2016.

6.- SPK realiza actividades de pesca industrial en la zona centro-sur del país y tiene plantas elaboradoras de harina y aceite de pescado, conservas y congelados en la ciudad de Coronel. Por su parte, San José realiza sus actividades pesqueras en la zona comprendida entre las regiones III y X, y tiene plantas para procesar la pesca en las ciudades de Coquimbo, Coronel y Talcahuano, y cultivos en Puerto Montt.

7.- La fusión de las dos compañías permitirá optimizar sus operaciones pesqueras, industriales y comerciales, especialmente frente al actual escenario de pesca. Este se caracteriza por la menor disponibilidad de los recursos marinos, en una actividad que por su naturaleza es cíclica, y por la incertidumbre derivada de las decisiones que adoptará la Organización Regional de la Pesca (ORP) del Pacífico Sur, en relación a eventuales cambios en la cuota del jurel para Chile. Estas dificultades se han visto acrecentadas por el terremoto y maremoto del 27 de febrero pasado, que afectaron particularmente a las instalaciones productivas de ambas compañías en la Región del Bío Bío. Esta fusión representa la mejor alternativa para asegurar las bases de desarrollo que hagan sustentable la actividad pesquera en el futuro.

Por las razones señaladas, estimamos que esta fusión tendrá positivos efectos en los resultados de la sociedad fusionada y, en consecuencia, para su matriz Igemar, sin perjuicio que por el momento estos no son cuantificables.

Con motivo de haberse concretado el acuerdo de fusión, ha cesado el carácter de reservado de la información enviada a esa Superintendencia con fechas 10 de junio de 2010 y 2 de julio de 2010”.

II Con fecha 26 de julio de 2010, la Sociedad ha dado respuesta al Oficio N° 12.923 de la Superintendencia de Valores y Seguros mediante un Hecho Esencial informando lo siguiente:

“En conformidad al artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y a lo previsto en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, y en respuesta al Oficio de la referencia, por la presente venimos en complementar el Hecho Esencial de 20 de julio de 2010, relativo al Acuerdo para la Fusión de SouthPacific Korp S.A. (“SPK”) con la sociedad subsistente de la división de Pesquera San José S.A. (Operativa San José). Dicho acuerdo fue suscrito entre Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar) y Servicio de Combustibles Limitada, como únicos accionistas de SPK, por una parte y, por la otra, Sociedad Pesquera Coloso S.A. (“Coloso”) y Duncan Fox S.A. en su carácter de únicos accionistas de Pesquera San José (San José).

La información se dará en el mismo orden contemplado en el Oficio a que estamos dando respuesta.

1.- Para la Fusión no se creará una nueva sociedad, sino que una de las sociedades involucradas absorberá a la otra. La compañía absorbente será SPK, salvo que durante el proceso de fusión las partes acuerden que resulte más conveniente que la sociedad absorbente sea Operativa San José.

2.- El Acuerdo de Fusión contempla que, una vez materializada la fusión, Coloso podrá adquirir la participación de Duncan Fox S.A. en Operativa San José, de manera que Coloso pueda reunir el 40% de las acciones de la sociedad fusionada. Además, el pacto de accionistas, que suscribirán las partes al materializarse la fusión, contemplará una opción de venta que regirá en la medida que la compañía fusionada se mantenga como sociedad anónima cerrada, opción que Coloso podrá ejercer por una vez y exclusivamente dentro (i) del mes de junio de 2013, o (ii) del mes de junio de 2016.

En virtud de la opción de venta, Coloso tendrá derecho a vender, a su elección, el 10% ó el 20% de las acciones de la sociedad fusionada a los accionistas de SPK anteriores a la fusión, quienes estarán obligados a comprar dichas acciones. Una vez ejercida la opción, ya sea por el 10% ó el 20% de las acciones, o vencido el plazo para hacerlo, la opción se extinguirá.

Coloso tendrá derecho a ejercer en forma anticipada la opción de venta (i) en caso de aumentos de capital en la sociedad fusionada, (ii) en caso que ésta se fusione con otra compañía y (iii) en el caso de incumplimientos de índices de endeudamiento por períodos de 5 meses.

El precio de venta de cada acción se determinará sobre la base del valor del 100% de las acciones de la sociedad fusionada, y será el mayor que resulte de (i) 6,5 veces el Ebitda anual promedio acumulado de la sociedad o (ii) US\$ 300 millones, en ambos casos menos la deuda financiera neta, más excesos de capital de trabajo y de inversión, según se definen dichos términos en el pacto de accionistas.

3.- Respecto a lo solicitado en el Oficio de la referencia en cuanto a “señalar las bases o criterios considerados para determinar las proporciones que tendrá cada accionista (40% y 60%) en la propiedad de la sociedad fusionada”, cumplimos con manifestar que las participaciones acordadas durante el proceso de negociación consideran la valorización de los activos operacionales de las compañías involucradas, basada en sus resultados económicos pasados y proyectados, para distintos escenarios económicos y pesqueros, más los ajustes de caja y de otros activos líquidos necesarios para alcanzar dichas participaciones. Todo lo anterior, permitiendo dejar en la compañía fusionada los activos fijos y el capital de trabajo necesario para el adecuado desenvolvimiento de sus actividades y su desarrollo futuro.

Por último, considerando las participaciones de 60% y 40% que tendrán respectivamente en la sociedad fusionada los accionistas de SPK y Operativa San José anteriores a la fusión, el control de la misma lo ejercerán los accionistas de SPK anteriores a la fusión”.

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

I Con fecha 2 de septiembre de 2010, la Sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente Hecho Esencial:

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

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

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

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

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

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

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

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

i) Los Bonos de la Serie “J” podrán ser rescatados a partir del 1º de Septiembre de 2013.

ii) Los Bonos no tendrán garantía alguna.

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

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

No se han producido otros hechos posteriores entre el 30 de junio de 2010 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros, que pudieran afectar la situación financiera de las Sociedades en forma significativa.