

EMPRESAS COPEC S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

Al 30 de septiembre de 2009



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

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

Notas	Pág.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	3
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO.....	7
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	9
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	11
2.1 BASES DE PRESENTACIÓN	11
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN	12
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	16
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL	16
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	18
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS	19
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	19
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES	20
2.9 COSTOS POR INTERESES	22
2.10 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS	22
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS.....	22
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA	24
2.13 INVENTARIOS	25
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	25
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	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 MANTENIDOS PARA LA VENTA	31
2.26 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	31
2.27 MEDIO AMBIENTE	32
NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN DE LAS NIIF	33
3.1.1 APLICACIÓN DE NIIF 1	33
3.1.2 ADOPCIÓN DE MODELOS DE ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.....	33
3.1.3 LAS EXENCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA ELEGIDAS POR EL GRUPO	33

3.2	CONCILIACIÓN ENTRE NIIF Y PRINCIPIOS CONTABLES CHILENOS.....	36
3.2.1	RESUMEN DE LA CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO.....	37
3.2.2	RESUMEN DE RESULTADO NETO CONSOLIDADO.....	39
NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....		42
NOTA 4.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....		42
NOTA 4.2 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS (NEGOCIACIÓN).....		43
NOTA 4.3 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA.....		44
NOTA 4.4 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....		45
NOTA 4.5 PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO.....		46
NOTA 4.6 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS.....		48
NOTA 4.7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA.....		49
NOTA 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....		51
NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....		63
NOTA 7. INVENTARIOS.....		64
NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....		64
NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS.....		66
NOTA 10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES.....		67
NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES.....		68
NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....		71
NOTA 13. ARRENDAMIENTOS.....		73
NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....		76
NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS.....		77
NOTA 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....		79
NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....		79
17.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	80
17.2	CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS.....	81
17.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	82
17.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA.....	84
NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....		84
NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO.....		93
NOTA 20. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL <i>MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</i>		94
NOTA 21. ACCIONES.....		96
NOTA 22. GANANCIAS POR ACCIÓN.....		97
NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS.....		97
NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....		98
NOTA 25. INGRESOS (PÉRDIDAS) POR BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y NO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....		98

NOTA 26. DIFERENCIA DE CAMBIO.....	99
NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	99
NOTA 28. RESULTADOS RETENIDOS	101
NOTA 29. MEDIO AMBIENTE.....	101
NOTA 30. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	106
NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN.....	109
NOTA 32. HECHOS POSTERIORES	112

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Activos, Corriente				
Activos Corrientes en Operación, Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.1	1.009.280	419.525	525.320
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	4.2	45.642	45.460	43.528
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	4.3	0	0	0
Otros Activos Financieros, Corriente		194	162	197
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	4.4	1.054.814	1.142.409	1.576.616
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	17	64.879	87.813	169.920
Inventarios	7	873.578	855.553	842.611
Activos Biológicos, Corriente	8	241.093	268.289	304.299
Activos de Cobertura, Corriente		0	0	0
Activos Pignorados como Garantía		0	0	0
Pagos Anticipados, Corriente		72.136	83.561	64.605
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	9	148.530	193.723	135.688
Otros Activos, Corriente	10	16.649	14.099	11.521
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total		3.526.795	3.110.594	3.674.305
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos en Venta		0	0	0
Activos, Corriente, Total		3.526.795	3.110.594	3.674.305
Activos, No Corrientes				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	4.3	1.041	899	1.332
Otros Activos Financieros, No Corriente		72	72	72
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	4.4	17.686	15.204	26.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	17	418	361	424
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el <i>Método de la Participación</i>	20	630.618	573.059	635.245
Otras Inversiones Contabilizadas por el <i>Método de la Participación</i>		65.700	53.158	55.034
Activos Intangibles, Neto	11	144.572	76.717	84.047
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	12	6.567.028	5.947.365	6.198.199
Activos Biológicos, No Corriente	8	3.551.305	3.384.144	3.518.720
Propiedades de Inversión	14	79.672	69.773	87.960
Activos por Impuestos Diferidos	15	156.451	119.890	118.222
Activos Pignorados como Garantía		0	0	0
Activos de Cobertura, No Corriente		5.645	7.628	0
Pagos Anticipados, No Corriente		28.109	24.966	22.290
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		0	0	0
Otros Activos, No Corriente		10.747	10.262	26.327
Activos No Corrientes, Total		11.259.064	10.283.498	10.774.434
ACTIVOS, TOTAL		14.785.859	13.394.092	14.448.739

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Pasivos, Corriente				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	4.5	566.451	578.932	779.869
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente	4.5	0	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente		12.927	14.127	7.007
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	16	723.535	729.846	943.923
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	17	8.560	8.561	9.158
Provisiones, Corriente	18	7.930	6.571	5.116
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		19.739	11.545	44.949
Otros Pasivos, Corriente		149.751	111.943	249.287
Ingresos Diferidos, Corriente		2.068	3.240	5.466
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	19	5.121	3.882	4.303
Pasivos de Cobertura, Corriente		4.457	0	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		6.251	6.809	7.395
Pasivos Corrientes en Operación , Corriente, Total		1.506.790	1.475.456	2.056.473
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Pasivos, Corrientes, Total		1.506.790	1.475.456	2.056.473
Pasivos, No Corrientes				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	4.5	2.752.083	2.341.237	2.466.786
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes	4.5	0	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente		749	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	16	785	769	810
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	17	0	0	0
Provisiones, No Corriente	18	46.635	13.967	16.184
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	1.388.248	1.215.571	1.243.277
Otros Pasivos, No Corriente		133.399	38.153	53.637
Ingresos Diferidos, No Corriente		269	236	299
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	19	49.490	40.639	47.513
Pasivos de Cobertura, Corriente		0	0	0
Pasivos, No Corrientes, Total		4.371.658	3.650.572	3.828.506
Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de				
Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido		686.114	686.114	686.114
Acciones Propias en Cartera		0	0	0
Otras Reservas		447.540	94.108	668.697
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		7.499.388	7.235.470	6.901.084
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de		8.633.042	8.015.692	8.255.895
Patrimonio Neto de Controladora				
Participaciones Minoritarias		274.369	252.372	307.865
Patrimonio Neto, Total		8.907.411	8.268.064	8.563.760
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL		14.785.859	13.394.092	14.448.739

Estado de Resultados Integrales por Función

	Nota	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	Jul - Sept 09 MUS\$	Jul - Sept 08 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Operaciones					
Ingresos Ordinarios, Total	23	7.341.480	11.637.821	2.583.778	3.762.519
Costo de Ventas		(6.125.622)	(9.758.095)	(2.120.717)	(3.191.329)
Margen Bruto		1.215.858	1.879.726	463.061	571.190
Otros Ingresos de Operación, Total		168.159	96.400	59.774	45.311
Costos de Mercadotecnia		(35.296)	(37.329)	(13.573)	(13.357)
Costos de Distribución		(356.300)	(434.104)	(128.608)	(147.721)
Investigación y Desarrollo		(868)	(765)	(166)	(171)
Gastos de Administración		(393.574)	(435.128)	(137.806)	(149.069)
Costos de Reestructuración		0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación		(48.647)	(37.226)	(18.889)	(8.206)
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]	24	(138.278)	(144.617)	(50.527)	(42.302)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		26.973	7.830	7.015	1.628
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		721	230	(463)	(29)
Diferencias de Cambio	26	41.619	(55.244)	14.116	(44.888)
Resultados por Unidades de Reajuste		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	25	(3.913)	(676)	376	467
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida		0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)		8.600	(4.113)	(494)	(3.931)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		485.054	834.984	193.816	208.922
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	15	82.112	134.842	29.903	20.319
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		402.942	700.142	163.913	188.603
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		402.942	700.142	163.913	188.603
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		384.770	678.883	158.164	186.218
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		18.172	21.259	5.749	2.385
Ganancia (Pérdida)		402.942	700.142	163.913	188.603
Ganancias Por Acciones					
Acciones comunes					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		0,2960101	0,5222764	0,1216782	0,1432607
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,2960101	0,5222764	0,1216782	0,1432607
Acciones Comunes Diluidas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,2960101	0,5222764	0,1216782	0,1432607
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,2960101	0,5222764	0,1216782	0,1432607

Estado de Otros Resultados Integrales

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	Jul - Sept 09 MUS\$	Jul - Sept 08 MUS\$
Ganancia (Pérdida)	402.942	700.142	163.913	188.603
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto				
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos	158.995	0	158.995	0
Activos Financieros Disponibles para la Venta	(803)	(282)	271	(330)
Cobertura de Flujo de Caja	(3.686)	(2.316)	143	(2.316)
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos	0	0	0	0
Ajustes por conversión	216.283	(249.300)	(167.421)	(189.487)
Ajustes de asociadas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) Actuariales de Planes de Pensiones de Beneficios Definidos	0	0	0	0
Otros Ajustes al Patrimonio Neto	(16.875)	(1.501)	(26.626)	11.944
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	0	0	0	0
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total	353.914	(253.399)	(34.638)	(180.189)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	756.856	446.743	129.275	8.414
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a				
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	738.202	425.943	123.672	6.292
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	18.654	20.800	5.603	2.122
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	756.856	446.743	129.275	8.414

Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 09/2009	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										
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2009	686.114	0	0	273	(579.613)	23.024	(15.322)	665.746	7.235.470	8.015.692	252.372	8.268.064
Ajustes de Periodos Anteriores:												
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	686.114	0	0	273	(579.613)	23.024	(15.322)	665.746	7.235.470	8.015.692	252.372	8.268.064
Cambios												
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Ordinarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Preferentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants) como contraprestación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ejercicio de Opciones, Derechos o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expiración de Opciones o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	(803)	215.751	158.995	(3.641)	(16.870)	384.770	738.202	18.654	756.856
Adquisición de Acciones Propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos en Efectivos Declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	(144.475)	(144.475)	0	(144.475)
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reducción de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Patrimonio Neto hacia Pasivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo hacia Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias desde Prima de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	23.623	23.623	3.343	26.966
Cambios en Patrimonio	0	0	0	(803)	215.751	158.995	(3.641)	(16.870)	263.918	617.350	21.997	639.347
Saldo Final Periodo Actual 30.09.09	686.114	0	0	(530)	(363.862)	182.019	(18.963)	648.876	7.499.388	8.633.042	274.369	8.907.411

PERIODO ANTERIOR - 09/2008	Cambios en Capital Emitido								Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión										
Saldo Inicial Periodo Anterior: 01 de enero de 2008	686.114	0	0	0	0	0	0	668.697	6.901.084	8.255.895	307.865	8.563.760
Ajustes de Periodos Anteriores:												
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	686.114	0	0	0	0	0	0	668.697	6.901.084	8.255.895	307.865	8.563.760
Cambios												
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Ordinarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Acciones Preferentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants) como contraprestación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ejercicio de Opciones, Derechos o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expiración de Opciones o Certificados de Opciones para compra de acciones (warrants)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	0	(1.235)	(214.943)	0	0	(36.762)	678.883	425.943	20.800	446.743
Adquisición de Acciones Propias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Venta de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cancelación de Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conversión de Deuda en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(271.553)	(271.553)	0	(271.553)
Emisión de Acciones Liberadas de Pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reducción de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Patrimonio Neto hacia Pasivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de Instrumentos Financieros desde Pasivo hacia Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias desde Prima de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Patrimonio	0	0	0	(1.235)	(214.943)	0	0	(36.762)	407.330	154.390	20.800	175.190
Saldo Final Periodo Anterior 30.09.08	686.114	0	0	(1.235)	(214.943)	0	0	631.935	7.308.414	8.410.285	328.665	8.738.950

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

	30.09.2009	30.09.2008
	MUS\$	MUS\$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo (Presentación)		
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo		
Importes Cobrados de Clientes	8.723.817	13.474.026
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(868)	(765)
Pagos a Proveedores	(7.581.753)	(12.069.554)
Remuneraciones Pagadas	(222.860)	(209.061)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración	0	0
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	89.248	34.474
Otros Cobros (Pagos)	29.847	(586)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	1.037.431	1.228.534
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	20.970	21.977
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones	0	0
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	22.075	23.899
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(128.280)	(141.997)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	68.003	41.646
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(68.507)	(147.854)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	1.816	4.353
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	(83.923)	(197.976)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	953.508	1.030.558
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	2.218	2.910
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos	1.793	4.804
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	7	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos Consolidados Proporcionalmente, Neto del Efectivo Desapropiado	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos No Consolidados Proporcionalmente	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos	19	0
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos	0	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	8.431	14.103
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión	0	0
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	0	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(299.518)	(322.604)
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión	0	0
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	(966)	0
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	(78.714)	(85.282)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	(165.617)	0
Pagos para Adquirir Asociadas	(34.700)	(16.292)
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido	0	(2.225)
Préstamos a empresas relacionadas	(11.358)	(13.411)
Préstamos a entidades no relacionadas	0	0
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	0	0
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	0	0
Otros desembolsos de inversión	(14.602)	(12.821)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(593.007)	(430.818)

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	0	0
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	502	9
Obtención de préstamos	1.164.849	1.582.583
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	636.457	0
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	86
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	0	0
Adquisición de Acciones Propias	0	0
Pagos de préstamos	(1.485.916)	(1.909.968)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros	0	0
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(80)	0
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(1.544)	(987)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	(13.532)	(12.833)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(124.383)	(266.163)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(10.438)	(12.987)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	165.915	(620.260)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	526.416	(20.520)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	62.361	(58.946)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	(1.210)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	419.797	525.010
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	1.008.574	444.334

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

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

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

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

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

La matriz última del Grupo es Inversiones Angelini y Cía. Ltda., que posee el 61,14733% de las acciones de Antarchile S.A.

Los estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2009 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 2.477 del 26 de noviembre de 2009, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

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

Gestión de capital:

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

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

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

La estructura financiera de Empresas Copec y Afiliadas al 30 de septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Patrimonio	8.633.042	8.015.692
Préstamos bancarios	718.622	885.117
Arrendamiento financiero	680	1.394
Bonos	2.599.232	2.033.658
Total	11.951.576	10.935.861

No se estima probable la ocurrencia de eventos futuros de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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 S.A. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se describen en la Nota N° 6.

Los estados financieros consolidados del Grupo al 30 de septiembre de 2009 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en Chile.

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 son de aplicación obligatoria:

Normas y Enmiendas	Fecha emisión	Título	Fecha de Aplicación Obligatoria
NIIF 1 revisada	noviembre 2008	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	1 de julio de 2009
NIIF 3 revisada	enero 2008	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009*
Enmienda a NIC 39 y NIIF 7	octubre 2008	Reclasificación de activos financieros y aclaración de fecha efectiva	1 de julio de 2009*
Enmienda a NIC 39 y NIIF 7	octubre 2008	Derivados implícitos	1 de julio de 2009*
Enmienda a NIC 39	julio 2008	Partidas cubiertas	1 de julio de 2009*
Enmienda a NIC 27	enero 2008	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009*
Interpretaciones		Título	Fecha de Aplicación Obligatoria
CINIIF 17		Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	1 de julio de 2009*
CINIIF 18		Transferencias de activos desde clientes	1 de julio de 2009*

*Períodos Anuales

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

2.2 Bases de consolidación

(a) Afiliadas

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

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

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, Sercom Ltda. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		Directo	Indirecto	Total	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.	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	59,5295	59,5295	61,2036
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0	99,0572	99,0572	99,0572
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	79,982	79,982	79,982
96.567.940-5	FORESTAL VALDIVIA S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0	99,0572	99,0572	99,0572
77.660.290-6	INMOBILIARIA CONO SUR CHILE LTDA.	0	100	100	0
85.759.000-7	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	0	50	50	0
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
99.550.470-7	MOLDURAS TRUPAN S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.268.260-5	MUELLE PESQUERO MARIA ISABEL LTDA.	0	55,727	55,727	55,727
96.768.760-K	PANELES ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2177	31,7149	81,9326	81,9326
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	99,0573	99,0573	99,0573
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	81,9507	81,9507	81,9507
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0	100	100	100
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ALTO PARANA S.A. (ARGENTINA)	0	99,9554	99,9554	99,9554
0-E	ARAUCO COLOMBIA	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DENMARK APS. (DINAMARCA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DO BRASIL	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO ECUADOR S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A.	0	79,9823	79,9823	79,9823
0-E	ARAUCO FOREST BRASIL S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FOREST PRODUCTS B.V. (HOLANDA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO HONDURAS S.R.L. DE C.V.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO PERU S.A.	0	99,9779	99,9779	0
0-E	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	CAIF S.A. (ARGENTINA)	0	0	0	99,9779
0-E	COPEC CANAL INC.	0	100	100	0
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC. (USA)	100	0	100	0
0-E	EC INVESTRADE INC. (PANAMA)	100	0	100	100
0-E	ECOBORD S.A. (ARGENTINA)	0	0	0	99,9779
0-E	ECORESIN S.A. (ARGENTINA)	0	0	0	0
0-E	FAPLAC S.A. (ARGENTINA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	FLOORING S.A. (ARGENTINA)	0	99,9776	99,9776	99,9776
0-E	FORESTAL ARAUCO COSTA RICA S.A.	0	0	0	99,9779
0-E	FORESTAL ARAUCO GUATEMALA S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	FORESTAL CONCEPCION S.A. (PANAMA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	FORESTAL CONO SUR S.A. (URUGUAY)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	FORESTAL MISIONES S.A. (ARGENTINA)	0	99,9776	99,9776	99,9776
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A. (EX. LA SEÑORA DEL M	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	INDUSTRIAS FORESTALES S.A. (ARGENTINA)	0	99,9779	99,9779	99,9454
0-E	INVERSIONES CELCO S.L. (ESPAÑA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	LEASING FORESTAL S.A.(EX TRUPAN ARGENTINA S.A.)	0	99,9485	99,9485	99,9485
0-E	LUCCHESI LTDA.	0	99,9454	99,9454	0
0-E	PLACAS DO PARANA S.A. (BRASIL)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	SAVITAR S.A.	0	99,9771	99,9771	0
0-E	SOUTHWOODS - ARAUCO LUMBER	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	TRUPAN ARGENTINA S.A.	0	0	0	99,9485

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

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

Esta inversión se ha reconocido a un valor justo provisorio, el que se encuentra actualmente en revisión. Al 30 de septiembre de 2009, se estimó una plusvalía comprada de MUS\$ 59.704.

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

Con fecha 18 de diciembre de 2008, a través de la afiliada Alto Paraná S.A., se realizó aporte de capital a la Sociedad Lucchese Emprendimientos e Participacoes Ltda. con la cual la Sociedad pasó a tener el 99,99% de participación.

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

El precio ascendió a MUS\$ 12.774, pagado al contado. Esta transacción generó una utilidad por MUS\$ 8.934, que se presenta en el Estado de Resultados Integrales en la partida Otras ganancias (pérdidas).

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

En Nota N° 30 se presenta un detalle de los negocios conjuntos en los cuales participa el Grupo.

(d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el *método de participación* e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en asociadas incluye el goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. 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.

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

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

e) Sociedades de cometido especial

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

Los estados financieros consolidados de la 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.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

(a) Moneda funcional y presentación

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

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

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(c) Entidades del Grupo

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

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

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

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

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a ser percibidos por el Grupo y estos puedan determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio o período, según corresponda, en el que se incurre.

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

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

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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 precio y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponibles para el corte y sus actuales tasas de crecimiento.

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

(a) Goodwill

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

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

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

(b) Marcas comerciales y licencias

La Sociedad Matriz no cuenta con marcas comerciales ni licencias. La Afiliada Pesquera Iquique Guanaye S.A. cuenta con patentes industriales las cuales se valorizan a costo histórico. Tienen una vida útil definida y se presentan al costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil determinada.

(c) Derechos de concesión y otros

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

(d) Derechos de pesca

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

(e) Derechos de agua

Los derechos de agua adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectos a amortización. Sin embargo, el carácter de

“indefinida” de la vida útil de este activo deberá ser objeto de revisión en cada ejercicio o período, según corresponda, para el que se presente información.

(f) Servidumbres

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

(g) Propiedades mineras y proyectos mineros

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

(h) Programas informáticos

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

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

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;

- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.11 Activos financieros

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

- Reconocimiento y medición:

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

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

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

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo no recibirán los pagos de

acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza. En el caso de las ventas en Chile de nuestras afiliadas de distribución, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 1.299.853.848 de una misma serie (Ver Nota Nº 22).

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. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

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

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

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

2.17 Subvenciones estatales

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

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

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

2.18 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.19 Préstamos que devengan intereses

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

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

2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.21 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

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

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

(b) Bonos de producción

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

(c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.22 Provisiones

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

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

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

2.23 Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ventas de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por regalías

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

(e) Ingresos por dividendos

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

2.24 Arrendamientos

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

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

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

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

2.25 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

2.26 Distribución de dividendos

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

La política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptibles de ser distribuidas como dividendos. Por otra parte, en el mes de octubre de cada año el Directorio se pronuncia acerca de la posibilidad de distribuir entre los accionistas un dividendo provisorio, a ser pagado en el mes de diciembre, en la medida que se prevea un término de año con resultados positivos y que las disponibilidades de caja de la Compañía lo permitan.

2.27 Medio ambiente

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

NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN DE LAS NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

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

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

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

3.1.2 Adopción de modelos de estados financieros básicos

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

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

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

a) Combinaciones de negocio

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

b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

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

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

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

c) Beneficios al personal

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

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

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

d) Diferencias de conversión acumuladas

Si el adoptante hace uso de esta exención:

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

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

e) Instrumentos financieros compuestos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

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

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

i) Pagos basados en acciones

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

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

j) Contratos de seguros

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

Esta exención no es aplicable.

k) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

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

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

l) Arrendamiento

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

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

m) Concesiones de servicios

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

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

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

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

Los comparativos no deben ser ajustados, según NIIF 6.

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

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

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

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

3.2.1 Resumen de la conciliación del Patrimonio neto consolidado

Resumen conciliación Patrimonio neto	31.12.2008 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	7.762.415	7.979.964	7.761.052
Propiedades, plantas y equipos	1.073.557	1.099.931	1.130.418
Consolidación de SCE	62.368	72.120	78.960
Activos Biológicos	(141.203)	91.280	44.776
Moneda funcional	(142.582)	23.921	37.606
Plusvalía negativa	93.345	85.866	99.338
Dividendo Mínimo	(101.389)	(281.757)	(245.902)
Instrumentos financieros	23.689	18.385	22.521
Impuestos diferidos	(438.812)	(445.649)	(487.503)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	59.354	63.302	90.537
Otros pasivos no corrientes	17.322	31.587	31.957
Total patrimonio neto según NIIF	8.268.064	8.738.950	8.563.760

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

- Ajuste a propiedades, plantas y equipos

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

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

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

- Consolidación de Sociedades de Cometido Especial (SCE)

Bajo IFRS, y según se define en la NIC 27 "Estados financieros individuales y consolidados" y SIC 12 "Consolidación de Sociedades de Cometido Especial", la afiliada Arauco consolidó los activos y pasivos del Fondo de Inversión Bío Bío y su subsidiaria Forestal Río Grande S.A. porque se determinó que existe control.

- Ajuste a activos biológicos

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

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

- Ajuste por moneda funcional

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

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

- Ajuste de plusvalía negativa

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

- Ajuste dividendo mínimo

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

- Ajuste de instrumentos financieros

- (i) Valorización de derivados (swap): tratado como de cobertura bajo PCGA, pero no califica como tal para normas NIIF, por lo que es tratado como instrumento derivado de inversión, y se registra en resultados.
- (ii) Pasivos a valor presente: corresponde al ajuste a valor actual del pasivo que posee la subsidiaria Placas do Paraná S.A. en Brasil.
- (iii) Obligaciones por bonos a tasa efectiva: en virtud de los PCGA, para el cálculo de los intereses devengados se utilizaba el tipo de interés nominal. En virtud de la NIC 39, "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición", los pasivos financieros se registran a valor razonable utilizando el *método del interés efectivo*.

- Ajuste en impuestos diferidos

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

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

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

- Otros pasivos no corrientes

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

3.2.2 Resumen de resultado neto consolidado

Resumen conciliación Resultado neto consolidado	31.12.2008 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Total resultado neto según principios contables chilenos	612.235	690.570	173.885
Cambios en la depreciación de Propiedades, plantas y equipos	76.669	58.386	17.704
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor razonable	(165.935)	(121.778)	(54.677)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor razonable	65.201	39.393	25.507
Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar	6.281	(17.488)	(30.742)
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	23.956	29.770	12.114
Resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio	24.063	12.084	26.303
Efecto de otros ajustes no significativos	(46.170)	9.206	18.510
Total resultado neto según NIIF	596.300	700.143	188.604

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

- Ajuste por depreciación sobre propiedades, plantas y equipos

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

- Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor razonable

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

- Ajuste por valorización activos biológicos

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

- Ajuste por conversión resultados afiliadas moneda funcional distinta a dólar

Corresponde a:

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

- Resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio

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

- Efecto de otros ajustes no significativos

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

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

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Efectivo en caja	1.840	1.683	4.948
Saldos en bancos	48.702	38.145	54.232
Depósitos a corto plazo	151.296	146.526	99.988
Fondos Mutuos	805.359	215.021	366.152
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	2.083	18.150	0
Total	1.009.280	419.525	525.320
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			
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	706	0	0
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	706	0	0
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.009.280	419.525	525.320
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.008.574	419.525	525.320

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

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

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

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

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Fondos Mutuos	0	0	0
Instrumentos de renta fija	39.474	31.991	32.421
Instrumentos financieros derivados	406	0	481
Forward	5.762	5.762	0
Swaps	0	7.707	10.626
Total	45.642	45.460	43.528

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

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

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

NOTA 4.3 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Saldo inicial	920	1.332	1.332
Diferencias de cambio	0	0	0
Ganancias / (Pérdidas) netas en otros resultados integrales	121	(93)	0
Otros	0	(340)	0
Saldo final	1.041	899	1.332
Menos: Parte no corriente	1.041	899	1.332
Parte corriente	0	0	0
Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
No Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (acciones)	1.041	899	1.332
Total	1.041	899	1.332

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

NOTA 4.4 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Deudores comerciales	976.745	1.060.361	1.474.707
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(28.823)	(20.774)	(23.389)
Deudores comerciales neto	947.922	1.039.587	1.451.318
Otras cuentas por cobrar	127.992	126.457	154.888
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(3.414)	(8.431)	(3.028)
Otras cuentas por cobrar neto	124.578	118.026	151.860
Total	1.072.500	1.157.613	1.603.178
Menos: Parte no corriente	17.686	15.204	26.562
Parte corriente	1.054.814	1.142.409	1.576.616

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

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

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

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

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

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

NOTA 4.5 PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

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

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

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Corriente			
Préstamos con entidades de crédito	562.556	550.396	776.792
Sobregiros Contables	3.895	28.241	212
Intereses	0	295	2.865
Total	566.451	578.932	779.869
No corriente			
Préstamos con entidades de crédito	2.752.083	2.341.237	2.466.786
Total obligaciones con instituciones financieras	3.318.534	2.920.169	3.246.655

Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez con Vencimiento:

Préstamos con bancos	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Hasta un Mes	19.253	72.671
De Uno a Tres Meses	59.210	170.016
De Tres a Doce Meses	182.625	199.521
De Uno a Cinco Años	427.763	418.039
Con Vencimiento en Cinco Años o Más	29.771	24.870
Total	718.622	885.117

Obligaciones por bonos	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Hasta un Mes	14.519	8.307
De Uno a Tres Meses	15.110	127.972
De Tres a Doce Meses	275.364	0
De Uno a Cinco Años	1.161.630	1.350.256
Con Vencimiento en Cinco Años o Más	1.132.609	547.123
Total	2.599.232	2.033.658

Arrendamiento Financiero	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Hasta un Mes	0	0
De Uno a Tres Meses	120	643
De Tres a Doce Meses	250	751
De Uno a Cinco Años	310	0
Con Vencimiento en Cinco Años o Más	0	0
Total	680	1.394

Al 30 de septiembre de 2009, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 2.599.232 de obligaciones con el público o bonos (MUS\$ 2.033.658 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 1.840.063 al 1 de enero de 2008).

La afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. concentra más del 86% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera.

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.232.251	1.829.990	2.377.238	1.799.876
Bonos emitidos en UF	366.981	203.668	386.116	187.815
Préstamos con Bancos en dólares	523.649	612.624	516.553	547.893
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	35.404	4.267	35.404	4.268
Arrendamiento Financiero	680	1.394	680	1.394
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	332.753	309.704	332.753	309.704

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

Instrumento	Monto al 30.09.2009 MUS\$	Monto al 31.12.2008 MUS\$	Patrimonio >= MUS\$ 2.500.000	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento ⁽¹⁾ <= 1,2x	Nivel de endeudamiento ⁽²⁾ <= 0,75x
Bonos locales	366.981	203.668	N/A	N/A	√	N/A
Créditos Sindicados	0	160.378	√	√	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	147.491	173.627	N/A	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral	241.773	241.026	N/A	√	√	N/A
Otros Créditos	169.789	41.860				
Bonos en el extranjero	2.232.251	1.829.990				
				No se exigen resguardos		
				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
Bonos locales	-	AA	-	AA
Bonos en el extranjero	BBB	BBB+	Baa2	-

NOTA 4.6 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

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

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Swaps	12.689	14.051	7.007
Total	12.689	14.051	7.007

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

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

NOTA 4.7 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\$ 4.071.

La afiliada Arauco, en tanto, registra dos swaps de tipo de cambio por un total de MUS\$ 2.541. Dicho monto se incluye en otros pasivos financieros, corriente.

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

Antecedentes de swap designado como de cobertura:

La 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). Dado que los intereses comenzaron a devengarse el 1 de marzo del 2009, el primer pago se realizó el 1 de septiembre del presente año. La fecha de vencimiento es el 1 de marzo del 2014.

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

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

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

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 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 nominal de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%.

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

Se han llevado a cabo las pruebas de efectividad señaladas por la norma. Estas se realizan trimestralmente para verificar el grado de eficacia sobre el instrumento de cobertura. Ellas demuestran que se cumple el fin de este tipo de instrumento, vía la recepción de flujos en UF para cumplir con los compromisos de Arauco del bono BARAU H en esta misma moneda, y pagando a su vez un monto fijo y determinado en dólares.

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

Swap de cobertura Bono Serie F:

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de US\$38,38mm (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

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

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

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de US\$37,62mm (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Se han realizado las pruebas de efectividad señaladas por la norma, estas se realizan trimestralmente para verificar el grado de eficacia sobre el instrumento de cobertura. Estas pruebas demuestran que se cumple el fin de este tipo de instrumento, vía la recepción de flujos en UF para cumplir con los compromisos de Arauco del bono BARAU F en esta misma moneda, y pagando a su vez un monto fijo y determinado en dólares

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

NOTA 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

A través de sus afiliadas y asociadas, 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 75% del Ebitda, y un 70% del resultado. Además, representan alrededor de un 90% de las cuentas por cobrar y un 100% de las emisiones de bonos. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 90% de las colocaciones consolidadas.

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

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

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

por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o "rating". Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 3 años. En la actualidad, el portfolio agregado tiene una duración de 1,2 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:

Duración agregada (años)		1,2
Valor total cartera (US\$)		196.268.464
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(4.575.568)	191.692.896
1,0%	(2.287.784)	193.980.680
0,5%	(1.143.892)	195.124.572
-0,5%	1.143.892	197.412.356
-1,0%	2.287.784	198.556.248
-2,0%	4.575.568	200.844.032

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía Matriz, como parte de su política de inversiones, está autorizada a tener colocaciones en dólares estadounidenses, con el fin de hacer frente a posibles usos de caja en esa moneda, los que vendrían dados por las necesidades de algunas de sus compañías 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 23,2% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 76,8% en pesos y UF. El objetivo, sin embargo, es llegar en el mediano plazo a un rango de 50-80% en dólares, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

Porcentaje de la cartera en pesos			76,8%
Valor total cartera (US\$)			196.268.464
Sensibilización tipo de cambio			
	Variación tipo de cambio	Variación de valor	Valor total cartera
	%	US\$	US\$
Apreciación \$	10,0%	15.071.232	211.339.696
	5,0%	7.535.616	203.804.080
Depreciación \$	-5,0%	(7.535.616)	188.732.848
	-10,0%	(15.071.232)	181.197.232

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.

(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	18,1%	35.476.944
Otros	16,5%	32.404.433
Santander Fondos Mutuos	11,8%	23.121.202
BCI Fondos Mutuos	11,2%	21.974.200
Celfin Fondos Mutuos	11,0%	21.586.839
Bice Fondos Mutuos	8,5%	16.630.030
Itaú Fondos Mutuos	7,8%	15.302.698
Scotia Fondos Mutuos	6,7%	13.137.534
BBVA Fondos Mutuos	3,0%	5.947.715
Banco Santander	2,8%	5.464.981
Cruz del Sur Fondos Mutuos	2,7%	5.221.888
Total	100,0%	196.268.464

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

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 32 millones a septiembre de 2009. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

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

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

Créditos. Si la línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

Durante el año 2008, las ventas consolidadas, fueron de MUS\$ 3.730.562, de las cuales el 60,5% corresponden a ventas a crédito, 25% a ventas con cartas de crédito y 14,5% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

A diciembre de 2008, los deudores por ventas eran MUS\$ 528.278, de los cuales 63,2% correspondían a ventas a crédito, 32,3% a ventas con cartas de crédito y 4,5% a otros tipos de ventas, tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 1.928 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 1,9% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

Analizando los términos de venta para los primeros tres trimestres del 2009, las ventas consolidadas fueron de MUS\$ 2.227.604, de las cuales 57,2% corresponden a ventas a crédito, 34,4% corresponden a ventas con cartas de crédito y 8,3% a otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado. Además, Arauco cuenta con garantías por parte de algunos clientes que ascienden a MMUS\$ 31.689, al cierre del balance.

A septiembre de 2009, los deudores por venta eran MUS\$ 512.423 de las cuales 60,8% correspondían a ventas a crédito, 29,1% a ventas con cartas de crédito y 10,1% a otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 3.221 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 2,19% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

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

El deterioro de los últimos 5 años, incluyendo los primeros tres trimestres del año 2009, ha sido de US\$ 8,07 millones, lo que representa un 0,05% sobre el total de ventas durante este período.

Deterioro de deudores por venta como porcentaje de ventas totales:

	30.09.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Deterioro de Deudores por Ventas	0,006%	0,155%	0,030%	0,022%	0,017%	0,006%

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

(ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de 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	Septiembre 2009				
	0 - 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos					
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	333.433	0	0	0	333.433
Préstamos con Bancos	202.739	223.590	104.576	28.148	559.053
Bonos emitidos en UF y dólares	304.993	527.833	459.557	1.306.849	2.599.232
Total	841.165	751.423	564.133	1.334.997	3.491.718

- Política de colocaciones:

La afiliada Arauco cuenta con una política de colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales las empresas, en particular Celulosa Arauco y Constitución S.A., están autorizadas a invertir. Cabe señalar que la gestión de tesorería es manejada de manera centralizada para las operaciones en Chile. De esta forma, la matriz forestal hace de banco interno para las afiliadas chilenas, otorgando préstamos

intercompañía a una tasa fija determinada por la administración central. Corresponde a la matriz realizar las operaciones de inversión y colocación de excedentes de caja y suscripciones de deuda de corto y largo plazo con bancos, instituciones financieras y público. La excepción a esta regla se produce en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas.

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

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

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

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

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

(iii) Riesgo de mercado- tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de septiembre de 2009 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - US\$ 25 millones y en utilidad después de impuesto de + / - US\$ 21 millones.

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

	30.09.2009 UF	31.12.2008 UF
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	3.000.000	5.000.000

(iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

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

La afiliada Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de septiembre de 2009, un 13,5% 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 el valor total de los pasivos financieros en + / - 0,22% y los intereses devengados en + / - US\$ 6,9 millones.

(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 septiembre de 2009, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 51,0% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de + / - US\$ 180 millones y en la utilidad neta de + / - US\$ 150 millones, en el resultado a diciembre 2008.

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía no posee activos remunerados importantes, distintos de aquellos propios de variaciones de caja producto de la operación, los cuales se invierten a un plazo en torno a 1 a 3 días. Los ingresos y egresos de la

explotación son independientes respecto de las variaciones de tasas de interés. Por lo anterior, se entiende que no existe un riesgo financiero relevante.

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

(iii) Riesgo de crédito

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. La composición de la cartera al 30 de septiembre de 2009 es de un 90,4% de clientes sobre UF 1.000 en cartera y de un 9,6% clientes bajo UF 1.000. Para su gestión, la compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

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

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

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	30.09.2008 MUS\$
Cientes sin rating crediticio externo (*)			
Grupo A	313.155	444.118	570.231
Grupo B	57.780	38.410	105.212
Grupo C	8.010	9.014	14.585
Grupo D	6.939	2.122	12.635
Otros	14	56.658	25
Depósitos bancarios a corto plazo			
AAA	6.933	12.501	0
Otros	18.450	0	9.800
Fondos Mutuos			
AA+fm	124.075	28.313	0
Otros	2.038	8.094	16

***Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

(iv) Riesgo de liquidez

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

NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables importantes:

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 19.

b) Restauración medio ambiental

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

c) Activos biológicos

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

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

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 intermedios consolidados.

NOTA 7. INVENTARIOS

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Materias Primas	143.990	149.587	145.645
Mercaderías	186.513	69.428	241.857
Suministros para la Producción	54.839	55.167	57.700
Trabajo en curso	26.586	40.154	22.628
Bienes terminados	352.122	437.301	290.350
Otros inventarios	109.528	103.916	84.431
Total	873.578	855.553	842.611

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$
Costo de Venta	6.058.594	9.719.119
Provisión de obsolescencia	1.623	2.307
Castigos	0	0
Total	6.060.217	9.721.426

NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los Activos Biológicos de la afiliada Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 955 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 317 mil hectáreas a bosques nativos, 200 mil hectáreas a otros usos y 44 mil hectáreas por plantar.

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

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

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

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 justo, menos los costos estimados en el punto de venta de las plantaciones forestales se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos de operación, que al 30 de septiembre de 2009 es de MUS\$ 115.017 (MUS\$ 39.435 al 30 de septiembre de 2008). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de septiembre de 2009 es de MUS\$ 83.984 (MUS\$ 121.778 al 30 de septiembre de 2008).

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 incendios.

a) Detalle de activos biológicos entregados en garantía:

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A. (afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 30 de septiembre de 2009, el valor razonable de estos bosques asciende a MUS\$ 64.148 (MUS\$ 73.759 al 31 de diciembre de 2008).

b) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

c) Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

d) Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

e) Movimiento activos biológicos total:

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Saldo Inicio	3.652.433	3.823.019
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	77.118	154.414
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	(2.348)	(2.137)
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biológicos	(145.665)	(296.321)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menor costos estimados en el punto de venta	115.017	65.201
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	100.091	(90.642)
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(4.248)	(1.101)
Total Cambios	139.965	(170.586)
Saldo final	3.792.398	3.652.433

NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	56.537	139.955	177.573
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	31.672	20.220	10.331
Créditos SENCE	658	1.301	1.034
Créditos activo fijo	4.632	4.855	1.233
Provision Impto. Renta	(36.560)	(52.317)	(122.670)
Créditos por dividendos percibidos	972	954	6.134
Otros	90.619	78.755	62.053
Total	148.530	193.723	135.688

NOTA 10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Corriente			
Materiales, suministros, repuestos e insumos	13.798	9.188	9.027
Activos para la venta	166	314	275
Otros activos varios	2.685	4.597	2.219
Total	16.649	14.099	11.521

NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Clases de activos intangibles:

	30.09.09			31.12.08		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	922	0	922	0	0	0
Programas informáticos	43.115	(16.230)	26.885	39.168	(13.603)	25.565
Otros activos intangibles identificables	21.076	(1.767)	19.309	18.285	(817)	17.468
Autorizaciones de pesca	16.077	0	16.077	16.077	0	16.077
Plusvalía comprada	66.408	0	66.408	3.134	0	3.134
Derechos de agua	5.893	0	5.893	5.285	0	5.285
Proyectos mineros	9.230	(152)	9.078	9.188	0	9.188
Total activos intangibles	162.721	(18.149)	144.572	91.137	(14.420)	76.717

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Plusvalía comprada	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2009	0	25.565	16.077	3.134	5.285	17.468	9.188	76.717
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	342	0	0	0	421	0	763
Adiciones	922	636	0	63.274	547	553	42	65.974
Retiros	0	(832)	0	0	0	(1.552)	0	(2.384)
Amortización	0	(1.795)	0	0	0	(4)	0	(1.799)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	2.969	0	0	61	2.423	0	5.453
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	(152)	(152)
Total movimiento en activos intangibles identificables	922	1.320	0	63.274	608	1.841	(110)	67.855
Saldo final Activos Intangibles identificables al 30.09.09	922	26.885	16.077	66.408	5.893	19.309	9.078	144.572

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Plusvalía comprada	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2008	0	29.592	16.077	3.134	5.346	21.219	8.679	84.047
Movimientos de activos intangibles identificables:								
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	(22)	0	(22)
Adiciones	0	5.943	0	0	0	1.649	547	8.139
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(5.080)	0	0	0	(808)	0	(5.888)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	(4.890)	0	0	(61)	(4.570)	0	(9.521)
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	(38)	(38)
Total movimiento en activos intangibles identificables	0	(4.027)	0	0	(61)	(3.751)	509	(7.330)
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.08	0	25.565	16.077	3.134	5.285	17.468	9.188	76.717

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 30 de septiembre

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

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

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

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

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

NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 30.09.09			Cifras en MUS\$ al 31.12.08		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	494.745	0	494.745	375.240	0	375.240
Terrenos	1.074.952	0	1.074.952	935.798	0	935.798
Edificios	2.801.916	(1.066.310)	1.735.606	2.621.951	(987.181)	1.634.770
Planta y Equipos	4.316.041	(1.703.866)	2.612.175	3.988.820	(1.572.256)	2.416.564
Equipamiento de Tecnologías de la Información	48.382	(28.565)	19.817	44.669	(24.789)	19.880
Instalaciones Fijas y Accesorios	346.541	(56.224)	290.317	304.958	(47.918)	257.040
Vehículos de Motor	72.751	(41.912)	30.839	51.785	(25.118)	26.667
Mejoras de Bienes Arrendados	0	0	0	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	540.713	(232.136)	308.577	475.427	(194.021)	281.406
Total Propiedades, Planta y Equipo	9.696.041	(3.129.013)	6.567.028	8.798.648	(2.851.283)	5.947.365

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

Al 30 de Septiembre 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\$
Saldo inicial	391.601	940.413	1.636.824	2.411.690	20.026	260.149	26.960	0	259.702	5.947.365
Cambios:										
Adiciones	177.784	22.760	31.473	22.865	299	718	3.337	0	23.088	282.324
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	5.199	32.804	46.904	214.171	0	0	481	0	6.196	305.755
Desapropiaciones	(147)	(131)	(205)	(4.107)	(235)	(1.161)	(1.379)	0	(239)	(7.604)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	0	0	0	(61)	0	0	(95)	0	0	(156)
Retiros	(209)	(79)	(41)	(597)	(129)	0	(1.701)	0	(1.060)	(3.816)
Gastos por depreciación	0	0	(56.950)	(123.637)	(1.758)	(3.805)	(4.674)	0	(16.631)	(207.455)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	(2)	0	0	0	0	0	(2)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	5.824	76.034	54.757	41.100	217	33.220	3.682	0	32.766	247.600
Otros incrementos (disminución)	(85.307)	3.151	22.844	50.753	1.397	1.196	4.228	0	4.755	3.017
Total cambios	103.144	134.539	98.782	200.485	(209)	30.168	3.879	0	48.875	619.663
Saldo final	494.745	1.074.952	1.735.606	2.612.175	19.817	290.317	30.839	0	308.577	6.567.028

Al 31 de Diciembre de 2008

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	237.828	1.030.596	1.735.275	2.533.398	17.798	301.615	20.914	0	320.776	6.198.200
Cambios:										
Adiciones	246.545	14.571	55.985	109.438	6.627	22.832	3.774	0	13.221	472.993
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	(45.763)	(2.326)	(173)	(6.108)	(60)	(316)	(553)	0	(3.096)	(58.395)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(11.940)	152	2.646	(9.561)	0	0	11.415	0	7.288	0
Retiros	(52)	0	(85)	(1.508)	0	0	(137)	0	(263)	(2.045)
Gastos por depreciación	0	0	(79.079)	(163.200)	(2.550)	(6.165)	(4.902)	0	(20.987)	(276.883)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	(3.965)	(102.580)	(88.811)	(70.381)	(2.052)	(57.928)	(3.550)	0	(57.017)	(386.284)
Otros incrementos (disminución)	(31.052)	0	11.066	19.612	263	111	(1)	0	(220)	(221)
Total cambios	153.773	(90.183)	(98.451)	(121.708)	2.228	(41.466)	6.046	0	(61.074)	(250.835)
Saldo final	391.601	940.413	1.636.824	2.411.690	20.026	260.149	26.960	0	259.702	5.947.365

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

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

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	57.120	56.758	56.411
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	270.921	225.801	160.600

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	136.308	152.547

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

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	741	12.208	12.303
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	0	2.915	2.915
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	0	9.293	9.388
Planta y Equipo bajo arrendamiento financiero, neto	741	0	0

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.09.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	391	21	370
Posterior a un año pero menor de cinco años	319	9	310
Más de cinco años	0	0	0
Total	710	30	680

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

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

Valor Presente de obligaciones mínimas por Arrendamiento Financiero

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

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	30.09.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	1.762	277	1.485
Posterior a un año pero menor de cinco años	6.269	429	5.840
Más de cinco años	0	0	0
Total	8.031	706	7.325

Valor Presente de pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero

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

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero

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

Acuerdos de arrendamientos financieros significativos:

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

NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Saldo Inicial	69.773	87.960	87.960
Adiciones	0	0	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0	0
Desapropiaciones	0	(10)	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0
Transferencias a (desde) propiedades ocupadas por el dueño	0	0	0
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta.	0	0	0
Retiros	0	0	0
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0
Gasto por depreciación	(6)	(20)	0
Otro Incremento (Disminución)	9.905	(18.157)	0
Total cambios en Propiedades de Inversión	9.899	(18.187)	0
Saldo final	79.672	69.773	87.960

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

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

NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos :			
Depreciaciones	(10)	(2)	0
Inventarios	2.983	884	1.350
Provisión cuentas incobrables	10.275	4.427	4.080
Provisión Vacaciones	1.263	1.050	1.345
Ingresos anticipados	4.644	1.657	2.906
Obligaciones por beneficio post-empleo	8.740	3.661	4.759
Revaluaciones de instrumentos financieros	2.259	2.405	1.192
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	1.448	1.801	1.966
Pérdidas fiscales	76.538	44.654	40.323
Provisiones	10.133	20.651	12.775
Otros	38.178	38.702	47.526
Total activos por impuestos diferidos	156.451	119.890	118.222

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos relativos :			
Depreciaciones	39.400	350.739	223.885
Provisiones	(67)	1.368	3.336
Obligaciones por beneficio post-empleo	154	39	59
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	775.156	361.781	498.722
Activos Intangibles	874	0	0
Revaluaciones de instrumentos financieros	4.195	4.205	2.125
Inventarios	8.666	18.292	12.025
Otros	559.870	479.147	503.125
Total pasivos por impuestos diferidos	1.388.248	1.215.571	1.243.277

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

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

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2009 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gasto por impuestos corrientes	52.434	142.501	23.379	23.838
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	(1.879)	(9.274)	(773)	(3.292)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(2.956)	(3.129)	862	213
Otro gasto por impuesto corriente	491	766	345	146
Gasto por impuesto corriente, neto, total	48.090	130.864	23.813	20.905

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

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2009 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias	795	4.338	(903)	1.150
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	40.508	2.346	4.908	69
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	(7.341)	(4.147)	1.025	(1.673)
Otro gasto por impuesto diferido	60	1.441	1.060	(132)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	34.022	3.978	6.090	(586)
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias total	82.112	134.842	29.903	20.319

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

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2009 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	75.313	140.977	29.409	10.654
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	14.642	17.346	4.399	(1.428)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(12.729)	(14.964)	(6.882)	(10.501)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	17.849	33.941	9.952	23.913
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	0	1.704	(2.218)	1.167
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	(3.821)	(3.129)	(3)	(17)
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(9.142)	(41.033)	(4.754)	(3.469)
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	6.799	(6.135)	494	9.665
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	82.112	134.842	29.903	20.319

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.

NOTA 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Corriente			
Acreedores comerciales	707.190	682.235	880.988
Pasivos de arrendamiento	0	8.032	4.770
Otras cuentas por Pagar	16.345	39.579	58.165
Total	723.535	729.846	943.923
No Corriente			
Otras cuentas por Pagar	785	769	810
Total	785	769	810

NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

17.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	20.275	19.536	40.690
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	11.269	41.002	80.232
76.456.800-1 Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada	11.239	1.302	0
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	10.028	6.670	10.379
61.704.000-K Codelco - Chile	Chile	Director Común	3.133	3.298	6.969
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.336	6.830	12.490
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.842	0	915
0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	847	643	9.778
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	811	2.792	4.730
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	787	336	748
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	723	0	0
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	473	134	0
91.656.000-1 Industrias Forestales S.A.	Chile	Asociada Indirecta	428	104	329
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	143	48	794
0-E Dynea Brasil S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	124	0	101
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	102	124	177
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	91	0	57
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	70	106	144
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	55	875	142
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	49	29	0
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	20	1	17
96.792.430-K Sodimac S.A.	Chile	Director Común	16	6	3
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	8	17	1
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	8	595
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	2	2	2
79.943.600-0 PROPA S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	1	3
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	3.947	561
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0	52
85.759.000-7 Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	2	5
99.517.930-K Cenelca S.A.	Chile	Director Común	0	0	4
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0	2
			64.879	87.813	169.920
Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			31.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
96.641.810-9 GAS NATURAL PRODUCCION S.A.	Chile	Asociada	418	361	424
			418	361	424

17.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.564	0	0
99.500.140-3 EKA Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.711	3.951	0
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	957	1.258	339
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	790	1.488	737
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	208	62	139
96.942.120-8 AIR BP Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	161	0	6
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	48	25	31
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	31	55	54
99.517.930-K Cenelec S.A.	Chile	Director Común	29	25	0
96.628.780-2 Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur	Chile	Asociada Indirecta	21	21	67
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13	12	14
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12	0	459
88.566.900-K Edipac S.A.	Chile	Director Común	5	0	0
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	4	2
61.704.000-K Codelco - Chile	Chile	Director Común	4	5	1
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	1	2
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	1	0
96.942.120-8 Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	0	245	0
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	0	536
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco.	Chile	Director Común	0	105	645
96.924.170-6 PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	0	74
85.759.000-7 Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	1.122	6.046
76.659.730-0 Elemental S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	8	0
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	0	4	6
76.743.130-9 Genómica Forestal S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	169	0
			8.560	8.561	9.158
Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente			31.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
			0	0	0

17.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de septiembre de 2009

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	143.344	143.344
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	3	(3)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	11	0
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	72	(72)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	2.223	2.223
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	167	167
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	346	(346)
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Portuarios	6.521	(6.521)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	2.061	(2.061)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	31.943	31.943
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	445	445
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	240	240
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de Madera	143	143
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	377	377
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Ventas varias	16	16
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	207	207
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra de madera	326	(326)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	5.545	5.545
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	69	69
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	24	(24)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	12.526	12.526
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	2.540	2.540
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	1.724	(1.724)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest y otros	375	375
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	236.543	236.543
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	11.200	11.200
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	152	152
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	16.785	16.785
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	977	977
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	174	174
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	529	529
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	20.836	(20.836)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	386	386
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melaminico	13.444	(13.444)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	14.696	14.696
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	45.091	(45.091)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Otros insumos	381	(381)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	3.849	3.849
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros pagos	17	0
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	370	(370)
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	15	(15)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Otras compras	882	(882)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	372	372
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de gas	635	635
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	59.083	(59.083)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.146	1.146
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	57	57
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	76	76
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	337	337
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	15	(15)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	2.234	2.234
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	9.626	9.626
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	66	66
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	1.128	(1.128)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	156	(156)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestion	126	(126)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	14	(14)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	461	(297)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	1.713	(1.713)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	388	388
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	392	392
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	7.242	7.242
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	22.818	22.818
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	291	291
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	25	(25)
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	6.474	6.474

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

Al 30 de Septiembre de 2008

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	248.878	248.878
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	4.561	4.561
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	101	101
Cenelca S.A.	99.517.930-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	27	27
Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.	85.759.000-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendos Pagados	310	(310)
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	398	(398)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	2.429	(2.429)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	54.244	54.244
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	510	510
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	176	176
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de Madera	368	368
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	356	356
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	56	56
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra madera	160	(160)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	743	743
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	77	77
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	47	(47)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	24.403	24.403
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	1.298	(1.298)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	343	343
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	2.098	2.098
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	443.622	443.622
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	4.080	4.080
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Lubricantes	27	27
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	29.483	29.483
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.101	1.101
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	179	179
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	456	456
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	31.788	(31.788)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	421	(421)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melamínico	15.852	(15.852)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	53.482	(53.482)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	80.145	(80.145)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	103	103
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros cobro	56	(56)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	856	(856)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	23	23
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de madera	1.434	(1.434)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de estillas	3.553	3.553
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	550	550
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	54	54
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de combustibles	96.147	(96.147)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.583	2.583
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	154	154
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	78	78
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	846	846
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	15	(15)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	115	115
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	18.703	18.703
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	77	77
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	1.191	(1.191)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada	Servicios portuarios	6.878	6.878
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	333	(333)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestion	91	(91)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	17	(17)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	691	(691)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	1.572	(1.572)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	403	403
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	339	339
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	2.831	(2.831)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	46.951	46.951
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras de insumos	82	(82)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	479	(479)
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	7.445	7.445

17.4 Directorio y personal clave de la gerencia

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2009 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	31.116	34.078	9.546	12.203
Dietas del Directorio	2.116	2.273	776	778
Beneficios por terminación	1.626	88	477	85
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	34.858	36.439	10.799	13.066

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

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

La defensa judicial de la Compañía estima que existen razones fundadas para pensar que el juicio debería resolverse en forma favorable a los intereses de la empresa. Pese a que la demanda ya fue notificada, aún no se ha iniciado el período de discusión en este juicio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Con fecha 24 de enero de 2006, Celulosa Arauco y Constitución S.A. fue notificada de un interdicto posesorio presentado por los señores Álvaro Santa María Prieto y Alejandro Lagos Letelier ante el Juzgado de Letras de

Constitución, a fin de que ese tribunal decrete las medidas para que el aire circundante a la Planta Constitución no sea dañoso. Dicho procedimiento se encuentra en plena tramitación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Actualmente la causa se encuentra en tramitación ante el 11º Juzgado en lo Civil de Santiago, autos rol 16.009-2009.

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 3 de Julio de 2009, Forestal Celco S.A. procedió a contestar la demanda. La causa se encuentra actualmente suspendida a la espera de la resolución de la Corte de Apelaciones de una demanda de recusación por vía declinatoria contra Juez de primera instancia presentada por el demandante.

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

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

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

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

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

16. Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") notificó a la subsidiaria Alto Paraná S.A. el inicio de un procedimiento administrativo ("procedimiento de determinación de oficio"), donde se cuestiona la deducibilidad, frente al Impuesto a las Ganancias, de ciertos gastos, intereses y diferencias de cambio generados por Obligaciones Negociables Privadas ya canceladas que fueran emitidas por la Sociedad en el año 2001 y precanceladas en el presente año.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Información a revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	30.09.2009	31.12.2008	30.09.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	4.533	3.753	37.558	5.516
Provisión por contratos onerosos	1.474	749	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	8.658	8.049
Participación de utilidades y bonos	857	579	0	0
Otras provisiones	1.066	1.490	419	402
Total	7.930	6.571	46.635	13.967

Movimiento de provisiones	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2009	0	9.269	749	8.049	579	1.892	20.538
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	725	41	766	(701)	831
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	(516)	0	(616)	(488)	(193)	(1.813)
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	(46)	0	0	(46)
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	105	105
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	627	0	1.230	0	0	1.857
Provisiones adicionales	0	1.461	0	0	0	457	1.918
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	(75)	(75)
Cambios en Provisiones, total	0	32.822	725	609	278	(407)	34.027
Provisión total, saldo final al 30 de junio 2009	0	42.091	1.474	8.658	857	1.485	54.565

Movimiento de provisiones	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2008	0	8.481	1.363	9.487	792	1.177	21.300
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	1.848	(614)	192	(213)	787	2.000
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	162	162
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(491)	0	(93)	0	(143)	(727)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	545	0	0	545
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	(93)	(93)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(569)	0	(2.082)	0	0	(2.651)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	2	2
Cambios en Provisiones, total	0	788	(614)	(1.438)	(213)	715	(762)
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2008	0	9.269	749	8.049	579	1.892	20.538

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

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

NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO

Beneficios por Terminación	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	5.121	3.882	4.303
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	49.490	40.639	47.513
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	54.611	44.521	51.816

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	54.611	44.521
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	54.611	44.521

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Saldo inicial	44.521	46.795
Costo de los servicios corrientes	2.996	7.320
Costo por intereses	1.300	1.790
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	1.044	2.390
Beneficios pagados	(2.424)	(2.942)
Reducciones	0	0
Liquidaciones	0	0
Aumentos disminución por cambios en la moneda extranjera	7.174	(10.832)
Saldo final	54.611	44.521

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Costo del servicio corriente	2.996	7.320
Costo por intereses	1.300	1.790
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
Total (incluido en gastos de personal)	4.296	9.110

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 período en que ocurren.

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2009

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	230.188	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	137.241	30,64000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	111.401	25,00000
0-E	Stora Enso Arapotí Industria de papel S.A.	Brasil	Dólar	46.133	20,00000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Peso	37.663	20,13809
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	24.883	50,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	13.015	29,00000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	18.014	50,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	2.044	30,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	7.981	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.202	20,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	727	21,36000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	105	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
0-E	Savitar	Argentina	Dólar	0	20,00000
TOTAL				630.618	

Al 31 de diciembre de 2008

Rut	Nombre	Pais Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	202.455	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	139.465	30,64000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	89.834	25,00000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Peso	43.227	23,15879
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	12.234	50,00000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	25.741	50,00000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de papel S.A.	Brasil	Dólar	34.443	20,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	14.944	29,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	5.769	30,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	1.640	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	953	20,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	622	21,36000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	80	40,00000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	8	25,00000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	3	48,19300
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	50,00000
0-E	Savitar	Argentina	Dólar	1.641	20,00000
TOTAL				573.059	

Información financiera resumida de Asociadas:

	30.09.2009		31.12.2008	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	627.808	410.001	620.948	399.684
No Corrientes de Asociadas	3.258.928	1.376.076	2.940.858	1.667.050
Total de Asociadas	3.886.736	1.786.077	3.561.806	2.066.734

	30.09.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Ingreso Ordinarios de Asociadas	1.087.282	1.811.224
Gastos Ordinarios de Asociadas	453.781	1.825.543
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	1.541.063	3.636.767

b) Movimientos de inversiones en Asociadas

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación - saldo inicial	573.059	635.245
Cambios en inversiones en entidades asociadas	0	0
Adiciones	34.700	34.132
Enajenaciones	0	0
Goodwill	0	0
Participación en ganancias (pérdidas) ordinaria	26.973	(7.081)
Participación en partidas de períodos anteriores	0	(808)
Dividendos recibidos y/o declarados	(21.180)	(12.508)
Deterioro del valor	0	(511)
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	8.290	(64.383)
Otro incremento (decremento)	4.649	(1.286)
Diferencias por tipo de cambio	4.127	(9.741)
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	57.559	(62.186)
Saldo Final	630.618	573.059

NOTA 21. ACCIONES

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2009	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2009	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848

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

NOTA 22. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

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

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

	30.09.2009	30.09.2008	jul-sept 2009	jul-sept 2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de bienes	6.991.156	11.444.455	2.471.740	3.719.001
Prestación de servicios	350.324	193.366	112.037	43.518
Ingresos por intereses	0	0	0	0
Ingresos por regalías	0	0	0	0
Ingresos por dividendos	0	0	0	0
Total	7.341.480	11.637.821	2.583.777	3.762.519

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

a) Los costos financieros se detallan a continuación:

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2009 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(125.821)	(136.063)	(46.003)	(37.553)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(1.099)	(1.298)	0	0
Otros costos financieros	(11.359)	(7.252)	(4.527)	(4.748)
Gasto por intereses, otros	1	(4)	3	(1)
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
Total costos financieros	(138.278)	(144.617)	(50.527)	(42.302)

b) Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2009 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	6.543	3.486	7.928	3.554
Ingresos por activos financieros a valor justo	0	0	0	0
Con cambios en resultado	0	2.487	0	1.338
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	164	928	66	499
Otros ingresos	40	366	39	197
Total ingresos financieros	6.747	7.267	8.033	5.588

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

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2009 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(1.652)	(205)	59	693
Propiedad de inversión	0	0	0	0
Activos Biológicos	(2.103)	(471)	195	(226)
Activos intangibles identificables	0	0	0	0
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	0	0	0	0
Otros activos no corrientes	(158)	0	122	0
Total	(3.913)	(676)	376	467

NOTA 26. DIFERENCIA DE CAMBIO

	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$	jul-sept 2009 MUS\$	jul-sept 2008 MUS\$
Otras ganancias / (pérdidas)	23.630	(37.681)	(5.778)	(2.651)
Ingresos (Gastos) financieros	17.989	(17.563)	19.894	(42.237)
Total	41.619	(55.244)	14.116	(44.888)

NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

Detalle de unidades generadoras de efectivo con activos deteriorados

Al 30 de septiembre 2009 y 31 de diciembre 2008, respectivamente se presenta la siguiente información referida a los activos deteriorados:

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	La Araucana	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Importe de deterioro de valor	541	541

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Escuadrón	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	30.09.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Importe de deterioro de valor	1.430	1.430

Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Lomas Coloradas	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	30.09.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Importe de deterioro de valor	1.753	1.753

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	
	30.09.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	1.688	1.688
	30.09.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Suma de importe de deterioro de valor	5.412	5.412

NOTA 28. RESULTADOS RETENIDOS

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Saldo inicial	7.235.470	6.901.084
Resultado del ejercicio	384.770	596.300
Dividendos	(144.475)	(235.894)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	23.623	(26.020)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	7.499.388	7.235.470

NOTA 29. MEDIO AMBIENTE

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

Sector Forestal

Empresa	30.09.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	17.525	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.169	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	259	Gasto	Costo de Explotación	38	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	5.864	Activo	Propiedades , planta y equipo	21.637	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	953	Gasto	Costo de Explotación	2.662	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	3.793	Activo	Propiedades , planta y equipo	5.289	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	8.469	Gasto	Costo de Explotación	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.230	Activo	Propiedades , planta y equipo	66	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	7.062	Gasto	Costo de Explotación	649	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	607	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	108	Gasto	Costo de Explotación	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	22.857	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.333	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	632	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.202	2009
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	5.476	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.907	2009
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	8.605	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.014	2009
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	4.971	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.042	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	200	Gasto	Costo de Explotación	100	2009
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.268	Gasto	Costo de Explotación	518	2009
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.332	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.310	2009
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	41	Gasto	Gasto de Administración	611	2009
Forestal Celco S.A.	Optimización energética de las plantas industriales	En proceso	216	Activo	Propiedades , planta y equipo	5	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Optimización energética de las plantas industriales	En proceso	2.705	Activo	Propiedades , planta y equipo	19	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.930	Activo	Propiedades , planta y equipo	308	2009
Placas do Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.407	Activo	Propiedades , planta y equipo	168	2009

Empresa	31.12.2008	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Paneles Arauco S.A.	Estudios de mejoras medioambientales	En proceso	589	Gasto	Gasto de administración	1.096	2008
Paneles Arauco S.A.	Inversiones medios ambientales plantas productivas	En proceso	181	Activo	Propiedades, planta y Equipos	716	2008
Paneles Arauco S.A.	Evacuación de aguas y tratamientos de efluentes	En proceso	699	Activo	Propiedades, planta y Equipos	3.567	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los proc	En proceso	5.660	Activo	Propiedades, planta y Equipos	19.311	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos y la optimización ene	En proceso	2.023	Activo	Propiedades, planta y Equipos	7.107	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos	En proceso	974	Activo	Propiedades, planta y Equipos	9.654	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los proc	Terminado	587	Gasto	Costos de explotación	0	2008
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos y la optimización ene	En proceso	4.060	Gasto	Costos de explotación	8.797	2008
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos y la optimización ene	Terminado	1.713	Gasto	Costos de explotación	0	2008
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos	En proceso	1.029	Gasto	Costos de explotación	2.676	2008
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	328	Gasto	Gasto de administración	681	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	589	Gasto	Gasto de administración	0	2008
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	12.610	Activo	Propiedades, planta y Equipos	3.830	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Plan maestro aguas lluvias	En proceso	498	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.378	2009
Forestal Celco S.A.	Control y manejo de líquidos en cancha de regulación	En proceso	38	Activo	Propiedades, planta y Equipos	352	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los proc	En proceso	1.361	Activo	Propiedades, planta y Equipos	4.571	2008
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos	En proceso	132	Activo	Propiedades, planta y Equipos	3.415	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los proc	En proceso	3.166	Activo	Propiedades, planta y Equipos	7.936	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los proc	En proceso	1.229	Activo	Propiedades, planta y Equipos	5.607	2009

Sector Combustibles

Empresa	30.09.2009	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	596	Activo	Obras en curso	3	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de aguas servidas	Vigente	504	Activo	Obras en curso	751	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	Vigente	26	Activo	Obras en curso	772	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	485	Activo	Obras en curso	275	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de vapores	Terminado	0	Activo	Obras en curso	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Inscripciones SEC	Terminado	0	Activo	Obras en curso	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de productos por derrames, contaminación y otros similares	Vigente	6	Activo	Obras en curso	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluacion ambiental	Terminado	15	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Terminado	19	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas residuales	Terminado	10	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Sistema agua potable	Terminado	1	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacionde plantas	Terminado	3	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	En proceso	174	Activo	Obras en curso	688	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	En proceso	98	Activo	Obras en curso	387	2009

Empresa	31.12.2008	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de tratamiento de aguas servidas	En proceso	92	Activo	Obras en curso	210	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	En proceso	540	Activo	Obras en curso	744	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	En proceso	56	Activo	Obras en curso	73	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de vapores	En proceso	529	Activo	Obras en curso	602	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Inscripciones SEC	En proceso	224	Activo	Obras en curso	455	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de productos por derrames, por contaminación y otros similares	En proceso	58	Activo	Obras en curso	80	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	En proceso	58	Activo	Obras en Ejecución	74	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	En proceso	63	Activo	Obras en Ejecución	45	2009

Sector Pesquero

Empresa	30.09.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	Activado	70	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	En proceso	600	Activo	Obras en curso	1.750	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoramiento de instalaciones sanitarias	En proceso	26	Activo	Obras en curso	13	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	136	Activo	Obras en curso	174	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Activado	68	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	Finalizado	74	Activo	Obras en curso	0	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	En proceso	929	Activo	Obras en curso	61	2009

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

NOTA 30. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

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

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

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

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

compañía posee además un yacimiento propio en la misma isla, llamado "Adela", donde existen reservas por más de 70 millones de toneladas.

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

a) Eka Chile S.A.

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	29.203	33.457
Activos No Corrientes	34.717	34.986
Total Activos	63.920	68.443
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	7.001	8.190
Pasivos No corriente	4.471	60.253
Total Pasivos	11.472	68.443
	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$
Ingresos	50.186	68.163
Gastos	(46.902)	(69.397)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	3.284	(1.234)

b) Pesquera Landes S.A.

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	10	6
Activos No Corrientes	360	360
Total Activos	370	366
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	2	0
Pasivos No corriente	0	0
Total Pasivos	2	0
	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$
Ingresos	46	0
Gastos	(2)	(1)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	44	(1)

c) Sociedad Minera Isla Riesco S.A.

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	3.067	2.242
Activos No Corrientes	90.952	15.893
Total Activos	94.019	18.135
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	23.213	3.378
Pasivos No corriente	0	0
Total Pasivos	23.213	3.378
	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$
Ingresos	9	109
Gastos	(44)	(187)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(35)	(78)

d) AIR BP Copec S.A.

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	24.956	20.086
Activos No Corrientes	7.705	6.999
Total Activos	32.661	27.085
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	24.398	20.159
Pasivos No corriente	117	0
Total Pasivos	24.515	20.159
	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$
Ingresos	147.642	185.223
Gastos	(147.642)	(184.778)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	0	445

e) Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.

	30.09.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	0	6.026
Activos No Corrientes	0	24.511
Total Activos	0	30.537
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	0	28
Pasivos No corriente	0	3.838
Total Pasivos	0	3.866
	30.09.2009 MUS\$	30.09.2008 MUS\$
Ingresos	0	201
Gastos	0	(67)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	0	134

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

NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

Las plantaciones forestales de Arauco alcanzan las 948 mil hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los tres primeros países tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen seis plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,04 millones de toneladas anuales; 11 aserraderos operativos, que

producen 2,90 millones de m³ de madera al año, y ocho plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 2,56 millones de m³.

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

Durante el año 2008, la producción de Arauco totalizó los 2,9 millones de toneladas de celulosa, 3,2 millones de m³ de madera aserrada y 2,4 millones de m³ de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 3.689 millones, de los cuales 48,6% corresponden a celulosa, 19,2% a madera aserrada, 25,3% a paneles y 6,9% a otros productos. De las ventas totales, un 10,2% se comercializó en el mercado nacional y el resto en el exterior, siendo Asia y América los principales destinos.

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

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más 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 622 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 67 tiendas de conveniencia Pronto y 136 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de tres mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 487 mil m³.

- Abastible S.A.:

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

Abastible atiende a más de 1,4 millones de clientes, entre las regiones de Atacama y Aysén. Cuenta con una red de 1.485 distribuidores, 15 oficinas de venta y distribución, 46 mil estanques, 5,9 millones de cilindros, 7 plantas de llenado de cilindros y un terminal marítimo de combustibles para la carga y descarga de combustibles líquidos y gaseosos.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

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

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

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

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

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 30 de septiembre de 2009 son las siguientes:

30.09.2009	Arauco	Copec	Abastible	Igemar	Otros*	Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.227.604	4.733.547	278.990	69.495	31.844	7.341.480
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	50.843	2.674	0	(53.517)	0
Participación resultados asociadas	5.682	11.417	7.452	(2.108)	4.530	26.973
Participación resultados negocios conjuntos	0	0	0	0	721	721
Ingreso /(gasto) por intereses (neto)	(118.110)	(749)	(350)	(1.244)	(217)	(120.670)
Gasto (ingreso) Impuesto a la renta	43.149	24.616	7.259	905	6.183	82.112
Ebitda	499.468	172.564	69.281	17.385	31.027	789.725
Depreciación/amortización	157.095	27.465	14.585	9.588	3.238	211.971
Resultado	159.198	137.056	54.514	457	51.717	402.942
Adiciones propiedades, plantas y equipos	188.135	56.392	36.619	11.352	7.020	299.518
Activos corrientes	2.340.539	847.948	53.537	60.753	224.018	3.526.795
Activos no corrientes	8.924.159	889.773	428.686	376.249	640.197	11.259.064
Pasivos corrientes	939.392	452.182	52.636	19.750	42.830	1.506.790
Pasivos no corrientes	4.067.717	77.062	68.463	59.050	99.366	4.371.658

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 30 de septiembre de 2008 son las siguientes:

30.09.2008	Arauco	Copec	Abastible	Igemar	Otros*	Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	2.952.901	8.147.171	426.877	60.742	50.130	11.637.821
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	108.927	0	0	(108.927)	0
Participación resultados asociadas	5.057	11.823	6.477	5.828	(21.355)	7.830
Participación resultados negocios conjuntos	0	230	0	0	0	230
Ingreso y gastos por intereses (neto)	(105.768)	(9.455)	(186)	(1.165)	(2.247)	(118.821)
Impuesto a la renta	99.299	22.646	9.974	1.100	1.823	134.842
Ebitda	998.826	279.928	67.298	12.423	36.907	1.395.381
Depreciación/amortización	140.090	31.218	14.208	6.761	4.333	196.609
Resultado	453.682	215.479	49.471	7.939	(26.429)	700.142
Adiciones propiedades, plantas y equipos	239.215	50.850	20.464	6.002	6.073	322.604

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

31.12.2008	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Consolidado MUS\$
Activos corrientes	1.961.321	845.965	45.090	51.176	207.042	3.110.594
Activos no corrientes	8.277.823	744.746	351.113	372.320	537.496	10.283.498
Pasivos corrientes	812.915	526.825	33.113	24.752	77.851	1.475.456
Pasivos no corrientes	3.418.993	62.279	57.694	42.412	69.194	3.650.572

*"Otros" incluye Otras inversiones y eliminaciones por consolidación.

NOTA 32. HECHOS POSTERIORES

- De Empresas Copec S.A.:

1. Con fecha 29 de octubre de 2009, se informó lo siguiente:

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada Empresas Copec S.A., en adelante la "Compañía", con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 17, Comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N° 0028, RUT N° 90.690.000-9, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

En sesión celebrada en el día de hoy, el Directorio de la Compañía acordó inscribir en la Superintendencia de Valores y Seguros dos líneas de bonos locales, en adelante las "Líneas de Bonos", por una cantidad de hasta 10.000.000 de Unidades de Fomento. Lo anterior, con el objeto de refinanciar pasivos de corto y largo plazo de la Compañía y/o de sus filiales, de financiar proyectos de inversión de la Compañía y/o de sus filiales, y para contar con recursos para otros fines corporativos generales de la Compañía y/o de sus filiales.

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

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

Por otra parte, el Directorio, en su sesión de hoy, acordó aprobar la emisión y colocación de dos series de Bonos con cargo a la Primera Línea de Bonos (a 10 años), denominadas Series A y B, la primera por hasta 10.000.000 de Unidades de Fomento y la segunda por hasta \$209.500.000.000, y además dos series de Bonos con cargo a

la Segunda Línea de Bonos (a 30 años), denominadas Series C y D, ambas por hasta 10.000.000 de Unidades de Fomento. No obstante lo anterior, en ningún caso la suma total de los montos vigentes colocados con cargo a las series A, B, C y D, podrá exceder en conjunto la cantidad de 10.000.000 de Unidades de Fomento.

Al igual que en el caso de las Líneas de Bonos, las emisiones recién mencionadas estarán sujetas a la aprobación de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El plazo de colocación de las series indicadas precedentemente será de 36 meses contados desde la fecha en que sean aprobadas dichas series por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por último, en la sesión de Directorio de hoy, se acordó también designar como asesores en la inscripción de las Líneas de Bonos y como agentes colocadores, a IM TRUST S.A. CORREDORES DE BOLSA, sociedad con la cual la Compañía no tiene relación de propiedad o de administración.

Una vez que se produzca la aprobación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros de las Líneas y Series antes mencionadas, y dependiendo de las condiciones de mercado, la Compañía podrá proceder a la colocación de los bonos mencionados precedentemente.

Se estima que las emisiones y colocaciones anteriores no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la Compañía.”

2. Con fecha 16 de octubre de 2009, se informó lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada Empresas Copec S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf N° 150, piso 17, comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el N° 0028, RUT 90.690.000-9, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

En el día de hoy, nuestra filial Celulosa Arauco y Constitución S.A. (“Arauco”), a través de su filial Arauco Internacional S.A., ha concretado la adquisición, en conjunto y en partes iguales con la compañía transnacional sueco-finlandesa Stora Enso Oyj (“Stora Enso”), esta a través de su filial Stora Enso Amsterdam B.V., de las siguientes subsidiarias en Uruguay de la sociedad española Grupo Empresarial ENCE, S.A. (“Ence”): Eufores S.A. (junto con su filial El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Limitada), Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

El acuerdo de compra que precedió a esta adquisición ya había sido objeto de Hecho Esencial informado a ustedes con fecha 18 de mayo pasado.

El valor definitivo de la transacción es de US\$ 335 millones, respecto del cual Arauco concurre con el 50%.

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

Todos estos activos se adicionan a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay, conforme al acuerdo que fuera informado en nuestro Hecho Esencial de fecha 28 de septiembre pasado. Todo lo anterior permite a dicha sociedad conjunta conformar un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 250.000 hectáreas de terrenos, de las cuales aproximadamente la mitad están plantadas.

Estos activos aseguran una base forestal suficiente que permite considerar la construcción de una futura planta de celulosa en Uruguay, respecto de la cual una decisión definitiva se tomará más adelante.

Arauco estima que esta transacción tendrá positivos efectos en sus resultados, sin perjuicio de que por el momento estos no son cuantificables.

La información contenida en esta carta se presenta con el carácter de relevante por cuanto se considera que es importante para nuestra filial Celulosa Arauco y Constitución S.A.”

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

Con fecha 16 de octubre de 2009, se informó lo siguiente:

“Con esta fecha, Celulosa Arauco y Constitución S.A., a través de su filial Arauco Internacional S.A., concretó la adquisición, en conjunto y en partes iguales con la compañía transnacional sueco-finlandesa Stora Enso Oyj (“Stora Enso”), ésta a través de su filial Stora Enso Amsterdam B.V., de las siguientes subsidiarias en Uruguay de la sociedad española Grupo Empresarial ENCE, S.A. (“Ence”): Eufores S.A. (junto con su filial El Esparragal Asociación Agraria de Responsabilidad Limitada), Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. y Zona Franca Punta Pereira S.A.

El acuerdo de compra que precedió a esta adquisición, ya había sido objeto de Hecho Esencial informado con fecha 18 de Mayo pasado.

El valor definitivo de la transacción fue de US\$335 millones, respecto del cual Arauco concurrió con el 50%.

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

Todos estos activos se adicionan a los terrenos y plantaciones que Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay, conforme al acuerdo que fuera informado en nuestro Hecho Esencial de

fecha 27 de Septiembre pasado. Todo lo anterior, permite a dicha sociedad conjunta, conformar un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 250.000 hectáreas de terrenos, de las cuales aproximadamente la mitad están plantadas.

Estos activos aseguran una base forestal suficiente que permite considerar la construcción de una futura planta de celulosa en Uruguay, respecto de la cual una decisión definitiva se tomará más adelante.

Arauco estima que esta transacción tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento éstos no son cuantificables.”

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

Con fecha 1 de octubre de 2009, se informó lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada PESQUERA IQUIQUE- GUANAYE S.A., en adelante la “Compañía”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf 150, piso 15, Comuna de Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N°44, Rut 91.123.000-3, y estando debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N°18.045, y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia:

En el día de hoy, 1 de Octubre de 2009, nuestra filial SouthPacific Korp S.A. (“SPK”) ha acordado participar en la inversión y desarrollo de un proyecto de producción de concentrados de Omega 3 a partir de aceites de pescado. Con este objetivo, se invertirán alrededor de US\$ 43 millones en la construcción de un complejo industrial en la ciudad de Arica, estimándose el inicio de la producción para el primer trimestre del año 2011.

Este proyecto se ejecutará a través de la sociedad Golden Omega S.A., creada con este fin, cuya propiedad corresponde a SPK y a nuestra coligada Corpesca S.A., cada una con un 35% de participación, y a Logística ADOS S.A., con un 30%, controlada esta última por el señor Thomas Härting.

Esta iniciativa permitirá a SPK y a Corpesca S.A. participar en una nueva área de actividad, de alto estándar tecnológico, que agregará valor a sus recursos pesqueros y está orientada a mercados de gran potencial económico.

La Compañía estima que esta transacción tendrá positivos efectos en sus resultados, sin perjuicio que por el momento estos no son cuantificables.”

No se han producido otros hechos posteriores entre el 30 de septiembre de 2009 y la fecha de preparación de los presentes estados financieros, que pudieran afectar la situación financiera de las Sociedades en forma significativa.