

**EMPRESAS COPEC S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

**Al 31 de marzo de 2010**



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



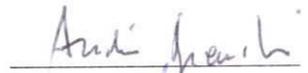
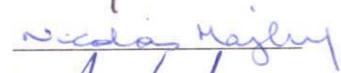
EMPRESAS COPEC

## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

**RUT : 90.690.000-9**  
**Razón Social : Empresas Copec S.A.**

En Sesión de Directorio de fecha 27 de mayo de 2010, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto a la veracidad de la información incorporada en el presente informe anual, referido al 31 de marzo de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

	CONSOLIDADO
Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo Efectivo	X
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los Estados Financieros	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
1.- Roberto Angelini Rossi	Presidente	5.625.652-0	
2.- José Tomás Guzmán Dumas	Vicepresidente	2.779.390-8	
3.- Andrés Bianchi Larre	Director	3.367.092-3	
4.- Carlos Croxatto Silva	Director	401.301-8	
5.- Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel	Director	6.926.134-5	
6.- Arnaldo Gorziglia Balbi	Director	3.647.846-2	
7.- Carlos Hurtado Ruiz-Tagle	Director	2.300.859-9	
8.- Nicolás Majluf Sapag	Director	4.940.618-5	
9.- Eduardo Navarro Beltrán	Gerente General	10.365.719-9	

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

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

2.27	MEDIO AMBIENTE .....	32
2.28	COMBINACIÓN DE NEGOCIOS .....	32
2.29	DETERIORO .....	33
<b>NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....</b>		<b>34</b>
NOTA 3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....		34
NOTA 3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES .....		35
NOTA 3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....		36
NOTA 3.4 OTROS PASIVOS FINANCIEROS .....		37
NOTA 3.5 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS.....		41
NOTA 3.6 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE.....		41
NOTA 3.7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA .....		42
<b>NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....</b>		<b>44</b>
<b>NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....</b>		<b>56</b>
<b>NOTA 6. INVENTARIOS.....</b>		<b>58</b>
<b>NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS .....</b>		<b>58</b>
<b>NOTA 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....</b>		<b>62</b>
<b>NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES.....</b>		<b>63</b>
<b>NOTA 10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....</b>		<b>66</b>
<b>NOTA 11. ARRENDAMIENTOS .....</b>		<b>69</b>
<b>NOTA 12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....</b>		<b>71</b>
<b>NOTA 13. IMPUESTOS DIFERIDOS.....</b>		<b>72</b>
<b>NOTA 14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....</b>		<b>75</b>
<b>NOTA 15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>		<b>75</b>
15.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....	76
15.2	CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS .....	77
15.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	78
15.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA.....	80
<b>NOTA 16. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....</b>		<b>80</b>
<b>NOTA 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO .....</b>		<b>91</b>
<b>NOTA 18. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....</b>		<b>92</b>

<b>NOTA 19. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA .....</b>	<b>103</b>
<b>NOTA 20. ACCIONES .....</b>	<b>106</b>
<b>NOTA 21. UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN .....</b>	<b>106</b>
<b>NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS .....</b>	<b>108</b>
<b>NOTA 23. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....</b>	<b>108</b>
<b>NOTA 24. DIFERENCIA DE CAMBIO.....</b>	<b>109</b>
<b>NOTA 25. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS.....</b>	<b>109</b>
<b>NOTA 26. RESULTADOS RETENIDOS.....</b>	<b>111</b>
<b>NOTA 27. MEDIO AMBIENTE.....</b>	<b>111</b>
<b>NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN .....</b>	<b>117</b>
<b>NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS.....</b>	<b>121</b>
<b>NOTA 30. HECHOS POSTERIORES .....</b>	<b>121</b>

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.140.231	1.267.885
Otros activos financieros corrientes	3.2	47.829	51.730
Otros Activos No Financieros, Corriente		144.115	89.761
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.265.996	1.092.593
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	71.366	80.420
Inventarios	6	803.657	879.142
Activos biológicos corrientes	7	343.435	310.832
Activos por impuestos corrientes	8	190.792	168.240
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>4.007.421</b>	<b>3.940.603</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>4.007.421</b>	<b>3.940.603</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes		32.108	1.277
Otros activos no financieros no corrientes		44.339	78.444
Derechos por cobrar no corrientes		4.725	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15.1	438	453
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	1.055.539	1.045.385
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	75.449	78.745
Plusvalía		62.425	63.776
Propiedades, Planta y Equipo	10	6.540.734	6.688.334
Activos biológicos, no corrientes	7	3.413.001	3.446.696
Propiedad de inversión	12	83.393	85.869
Activos por impuestos diferidos	13	158.239	150.039
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>11.470.390</b>	<b>11.639.018</b>
<b>Total de activos</b>		<b>15.477.811</b>	<b>15.579.621</b>

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	3.4	472.228	644.144
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	760.932	754.653
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	10.861	7.539
Otras provisiones a corto plazo	16	9.594	9.935
Pasivos por Impuestos corrientes		38.142	25.543
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	6.400	6.188
Otros pasivos no financieros corrientes		200.684	136.168
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos</b>		<b>1.498.841</b>	<b>1.584.170</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>1.498.841</b>	<b>1.584.170</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	3.4	3.139.646	3.167.442
Pasivos no corrientes		821	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	15.2	0	0
Otras provisiones a largo plazo	16	17.533	18.521
Pasivo por impuestos diferidos	13	1.426.854	1.417.569
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	52.960	53.852
Otros pasivos no financieros no corrientes		134.321	129.817
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>4.772.135</b>	<b>4.787.201</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>6.270.976</b>	<b>6.371.371</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	7.700.015	7.621.923
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		563.111	636.807
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>8.949.240</b>	<b>8.944.844</b>
Participaciones no controladoras		257.595	263.406
<b>Patrimonio total</b>		<b>9.206.835</b>	<b>9.208.250</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>15.477.811</b>	<b>15.579.621</b>

**Estado de Resultados Integrales por Función**

	Nota	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	22	2.707.645	2.270.297
Costo de ventas		(2.209.719)	(1.929.566)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>497.926</b>	<b>340.731</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		38	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		35.718	21.103
Costos de distribución		(108.417)	(82.595)
Gasto de administración		(150.226)	(162.230)
Otros gastos, por función		(46.598)	(13.446)
Otras ganancias (pérdidas)		(1.997)	7.314
Ingresos financieros	23	12.745	29.496
Costos financieros	23	(56.552)	(44.266)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		5.176	10.491
Diferencias de cambio	24	(27.752)	(2.882)
Resultado por unidades de reajuste		14	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>160.075</b>	<b>103.716</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(25.664)	(18.362)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>134.411</b>	<b>85.354</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>134.411</b>	<b>85.354</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		130.154	80.584
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		4.257	4.770
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>134.411</b>	<b>85.354</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,1034047	0,0619947
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,1034047</b>	<b>0,0619947</b>
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,1034047	0,0619947
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>0,1034047</b>	<b>0,0619947</b>

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Estado del resultado integral</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>134.411</b>	<b>85.354</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(79.024)	112.871
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>	<b>(79.024)</b>	<b>112.871</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	206	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>206</b>	<b>0</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	5.236	3.969
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>5.236</b>	<b>3.969</b>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	45	8.340
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	<b>(73.537)</b>	<b>125.180</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(73.537)</b>	<b>125.180</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>60.874</b>	<b>210.534</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	56.757	205.764
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	4.117	4.770
<b>Resultado integral total</b>	<b>60.874</b>	<b>210.534</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 03/2010	Cambios en Capital Emitido								Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias		Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones	Prima de Emisión										
<b>Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2010</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(734)</b>	<b>(16.754)</b>	<b>0</b>	<b>(12.494)</b>	<b>666.789</b>	<b>7.621.923</b>	<b>8.944.844</b>	<b>263.406</b>	<b>9.208.250</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(734)</b>	<b>(16.754)</b>	<b>0</b>	<b>(12.494)</b>	<b>666.789</b>	<b>7.621.923</b>	<b>8.944.844</b>	<b>263.406</b>	<b>9.208.250</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>												
<b>Resultado Integral</b>												
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	130.154	130.154	4.257	134.411
Otro Resultado Integral	0	0	0	205	(78.795)	0	5.193	0	0	(73.397)	(140)	(73.537)
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(52.061)	(52.061)	0	(52.061)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	(13.855)	13.555	(300)	(9.928)	(10.228)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>205</b>	<b>(78.795)</b>	<b>0</b>	<b>5.193</b>	<b>(13.855)</b>	<b>91.648</b>	<b>4.396</b>	<b>(5.811)</b>	<b>(1.415)</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 31.03.10</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(529)</b>	<b>(95.549)</b>	<b>0</b>	<b>(7.301)</b>	<b>652.934</b>	<b>7.713.571</b>	<b>8.949.240</b>	<b>257.595</b>	<b>9.206.835</b>

PERIODO ACTUAL - 03/2009	Acciones Ordinarias		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
	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas legales y estatutarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias					
<b>Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2009</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108.995</b>	<b>7.208.705</b>	<b>8.003.814</b>	<b>266.589</b>	<b>8.270.403</b>	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108.995</b>	<b>7.208.705</b>	<b>8.003.814</b>	<b>266.589</b>	<b>8.270.403</b>	
<b>Cambios en patrimonio</b>													
<b>Resultado Integral</b>													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	80.584	80.584	0	80.584	
Otro Resultado Integral	0	0	0	0	112.871	0	3.969	8.340	0	125.180	4.770	129.950	
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(39.265)	(39.265)	0	(39.265)	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(9.881)	(9.881)	
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112.871</b>	<b>0</b>	<b>3.969</b>	<b>8.340</b>	<b>41.319</b>	<b>166.499</b>	<b>(5.111)</b>	<b>161.388</b>	
<b>Saldo Final Periodo Actual 31.03.09</b>	<b>686.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112.871</b>	<b>0</b>	<b>3.969</b>	<b>117.335</b>	<b>7.250.024</b>	<b>8.170.313</b>	<b>261.478</b>	<b>8.431.791</b>	

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

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3.007.378	2.801.900
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	9	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Otros cobros por actividades de operación	65.522	49.092
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.643.861)	(2.533.294)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(87.079)	(65.995)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(57)	0
Otros pagos por actividades de operación	(31.740)	(15.718)
Dividendos pagados	0	(4.001)
Dividendos recibidos	0	126
Intereses pagados	(67.486)	(49.544)
Intereses recibidos	5.408	21.035
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(20.814)	(21.432)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.090)	139
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>223.190</b>	<b>182.308</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(4.000)	(1.627)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	(12.000)	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	(2.739)
Préstamos a entidades relacionadas	(2.352)	(28.626)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.057	220
Compras de propiedades, planta y equipo	(127.229)	(118.153)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	230	2.508
Compras de otros activos a largo plazo	(29.994)	(17.723)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(817)	1.869
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(175.105)</b>	<b>(164.271)</b>

<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	500
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	11.907	633.800
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	32.325	0
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>44.232</b>	<b>633.800</b>
Préstamos de entidades relacionadas	0	516
Pagos de préstamos	(185.641)	(480.903)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(5.080)	0
Intereses pagados	(176)	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(83)	(3.470)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(146.748)</b>	<b>149.943</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(98.663)</b>	<b>167.980</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(28.778)	17.143
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(127.441)	185.623
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.267.670	457.055
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.140.229	642.678

## **NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 2.487 del 27 de mayo de 2010, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

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

## Gestión de capital:

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

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

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

La estructura financiera de Empresas Copec y afiliadas al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Patrimonio	9.206.835	9.208.250
Deuda Financiera		
Préstamos que devengan intereses	709.616	857.270
Arrendamiento financiero	531	608
Bonos	3.072.500	2.941.667
<b>Total</b>	<b>12.989.482</b>	<b>13.007.795</b>

No se estima probable la ocurrencia de eventos futuros de los que pueda resultar algún ajuste significativo de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero. Los efectos causados por el terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero de 2010, y otros, se exponen en Nota N° 30.

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

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

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

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

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

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

### **2.1 Bases de presentación**

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

<b>Normas y Enmiendas</b>	<b>Título</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
NIIF 1 revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	1 de julio de 2009
NIIF3 revisada*	Combinación de Negocios	1 de julio de 2009
NIC 27 Revisada*	Estados Financieros Consolidados y Separados	1 de julio de 2009
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF		1 de enero de 2010
Enmienda a NIC 39	Reconocimiento y Medición. Elección de Partidas cubiertas	1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2010
Enmienda a NIIF 1		
Enmienda a NIC 24	Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero de 2011
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	1 de febrero de 2010

<b>Interpretaciones</b>	<b>Título</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b>
CINIIF 17	Distribuciones de activos no monetarios a los propietarios	1 de julio de 2009
CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	1 de julio de 2009
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

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

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

## 2.2 Bases de consolidación

### (a) Afiliadas

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

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

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2009 Total
		31.03.2010 Directo	31.03.2010 Indirecto	Total	
91.806.000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0	99,0481	99,0481
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0	99,9779	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100	100
96.623.630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	99,868	0,132	100	100
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,218	31,715	81,933	81,933
88.840.700-6	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LTDA.	99,974	0,026	100	100
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0	52,6857	52,6857	52,6857
0-E	EC INVESTRADE INC.	100	0	100	100
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC. (USA)	100	0	100	100

#### (b) Transacciones e intereses minoritarios

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

(c) Negocios conjuntos

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

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

(d) Asociadas

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

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

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

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

e) Sociedades de cometido especial

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

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

### 2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

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

### 2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

#### (a) Moneda funcional y presentación

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

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

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

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(c) Entidades del Grupo

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

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

cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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

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

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

## 2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

## 2.8 Activos intangibles

### (a) Goodwill

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

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

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

### (b) Patentes y marca registrada

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

### (c) Derechos de concesión y otros

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

### (d) Derechos de pesca

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

(e) Derechos de agua

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

(f) Servidumbres

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

(g) Propiedades mineras y proyectos mineros

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

(h) Programas informáticos

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

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

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

## 2.9 Costos por intereses

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

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

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

activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## 2.11 Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

- Reconocimiento y medición:

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

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

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

Se evalúa en la fecha de cada 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.

(d) Cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

## 2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

## 2.13 Inventarios

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

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

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

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

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

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

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

## 2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las estimaciones de deudores incobrables. Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo ha agotado todas las instancias del

cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. Estas son: llamados, envío de correo electrónico, cartas de cobranza. En el caso de las ventas en Chile de nuestras afiliadas de distribución, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

#### 2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

#### 2.16 Capital social

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.17 Subvenciones estatales

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

Las subvenciones estatales relacionadas con costos, se 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 Integral.

## 2.22 Provisiones

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

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

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

## 2.23 Reconocimiento de ingresos

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

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

### (a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ventas de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por regalías

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

(e) Ingresos por dividendos

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

## 2.24 Arrendamientos

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

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

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

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

## 2.25 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

## 2.26 Distribución de dividendos

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

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

La política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptibles de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota N° 21. Por otra parte, en el mes de octubre de cada año el Directorio se pronuncia acerca de la posibilidad de distribuir entre los accionistas un dividendo provisorio, a ser pagado en el mes de diciembre, en la medida que se prevea un término de año con resultados positivos y que las disponibilidades de caja de la Compañía lo permitan.

#### 2.27 Medio ambiente

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

#### 2.28 Combinación de negocios

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

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

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

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

## 2.29 Deterioro

### Activos no financieros

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

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

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

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

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

### Activos financieros

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

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

**NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS****NOTA 3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

<b>Clases de efectivo y Equivalente al efectivo</b>	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Efectivo en caja	3.135	3.723
Saldos en bancos	71.765	112.608
Depósitos a corto plazo	165.585	442.367
Fondos Mutuos	899.030	709.087
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	716	100
<b>Total</b>	<b>1.140.231</b>	<b>1.267.885</b>
<b>Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo</b>		
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(2)	(188)
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
<b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(2)</b>	<b>(188)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.140.231	1.267.885
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.140.229	1.267.670

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

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

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

**NOTA 3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Fondos Mutuos	0	0
Instrumentos de renta fija	43.140	43.091
Instrumentos financieros derivados	139	0
Forward	0	2.648
Swaps	4.346	5.778
Otros activos financieros	204	213
<b>Total</b>	<b>47.829</b>	<b>51.730</b>

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

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

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

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

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

**NOTA 3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Deudores comerciales	1.024.756	1.044.547
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(28.176)	(27.921)
<b>Deudores comerciales neto</b>	<b>996.580</b>	<b>1.016.626</b>
Otras cuentas por cobrar	286.463	95.350
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(1.635)	(3.124)
<b>Otras cuentas por cobrar neto</b>	<b>284.828</b>	<b>92.226</b>
<b>Total</b>	<b>1.281.408</b>	<b>1.108.852</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>15.412</b>	<b>16.259</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>1.265.996</b>	<b>1.092.593</b>

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

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

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

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

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

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

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

**NOTA 3.4 OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	448.657	617.135
Sobregiros Contables	13.235	15.714
Intereses	0	0
Carta de Crédito	100	100
Otros pasivos financieros	10.236	11.195
<b>Total Corriente</b>	<b>472.228</b>	<b>644.144</b>
<b>No corriente</b>		
Otros pasivos financieros no corriente	3.139.646	3.166.596
Otras cuentas por pagar no corrientes	0	846
<b>Total No Corriente</b>	<b>3.139.646</b>	<b>3.167.442</b>
<b>Total Pasivos financieros</b>	<b>3.611.874</b>	<b>3.811.586</b>

**Al 31 de marzo de 2010:**

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Alfa	8	0	66	529	0	74	529
Banco BBVA	6.094	246	0	196.794	48.232	6.340	245.026
Banco del Estado	129	56	243	54.274	940	428	55.214
Banco do Brasil	363	1.203	727	0	0	2.293	0
Banco Santander Rio	0	0	2.009	0	0	2.009	0
Banco Votorantim	80	0	99	1.587	5.284	179	6.871
Bank Boston	0	0	0	0	0	0	0
BBVA Banco Frances	5.054	0	2.009	0	0	7.063	0
Banco Galicia	0	2.022	4.004	0	0	6.026	0
Banco Itaú	1.319	2.620	5.241	0	0	9.180	0
Fondo de Desarrollo Económ.	7	20	52	311	61	79	372
J.P. Morgan	10.161	0	25.713	95.228	0	35.874	95.228
Santander Overseas Bank	0	0	0	0	0	0	0
Santander	3	2.664	28.946	11.016	0	31.613	11.016
Corpbanca	0	2.412	1.263	24.536	0	3.675	24.536
Banco Chile	3.915	3.249	11.916	85.341	0	19.080	85.341
Banco Bci	21.058	792	792	32.029	0	22.642	32.029
<b>Total</b>	<b>48.191</b>	<b>15.284</b>	<b>83.080</b>	<b>501.645</b>	<b>54.517</b>	<b>146.555</b>	<b>556.162</b>

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Barau - E	661	0	0	44.399	0	661	44.399
Barau - F	4.912	0	0	47.150	395.197	4.912	442.347
Barau - H	0	0	149	85.452	0	149	85.452
BECOP - C	5.894	0	5.894	58.938	176.813	11.788	235.751
Bono Alto Paraná	0	5.307	0	68.850	313.031	5.307	381.881
Yankee Bond 2019	0	0	6.143	145.000	663.125	6.143	808.125
Yankee Bond 2º Emisión	0	0	391	37.500	148.438	391	185.938
Yankee Bond 3º Emisión	0	0	273.416	0	0	273.416	0
Yankee Bond 4º Emisión	0	0	1.416	401.996	0	1.416	401.996
Yankee Bond 5º Emisión	0	0	3.459	338.438	0	3.459	338.438
Yankee Bond 6º Emisión	9.250	0	0	83.250	380.406	9.250	463.656
<b>Total</b>	<b>20.717</b>	<b>5.307</b>	<b>290.868</b>	<b>1.310.973</b>	<b>2.077.010</b>	<b>316.892</b>	<b>3.387.983</b>

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Santander Chile	29	69	243	190	0	341	190
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>69</b>	<b>243</b>	<b>190</b>	<b>0</b>	<b>341</b>	<b>190</b>

<b>Total préstamos que devengan intereses</b>	<b>68.937</b>	<b>20.660</b>	<b>374.191</b>	<b>1.812.808</b>	<b>2.131.527</b>	<b>463.788</b>	<b>3.944.335</b>
---	---------------	---------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

**Al 31 de diciembre de 2009:**

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Alfa	5	0	22	325	0	27	325
Banco BBVA	0	16.554	301	172.458	72.453	16.855	244.911
Banco del Estado	1.123	103.698	5.137	41.378	970	109.958	42.348
Banco do Brasil	722	1.195	371	0	0	2.288	0
Banco Santander Rio	3.061	4.006	0	0	0	7.067	0
Banco Votorantim	84	0	0	0	4.828	84	4.828
Bank Boston	3.580	0	0	0	0	3.580	0
Banco Galicia	0	0	2.009	0	0	2.009	0
Banco Itaú	2.568	4.116	9.381	0	0	16.065	0
J.P. Morgan	10.267	0	25.713	104.197	0	35.980	104.197
Santander Overseas Bank	4.839	0	0	0	0	4.839	0
Santander	0	0	18.109	13.781	0	18.109	13.781
Corpbanca	0	17.801	3.913	25.653	0	21.714	25.653
Banco Chile	13.698	5.346	12.858	87.757	0	31.902	87.757
Banco Bci	8.060	0	23.298	32.029	0	31.358	32.029
Total	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>50.554</b>	<b>156.737</b>	<b>106.188</b>	<b>478.052</b>	<b>78.369</b>	<b>313.479</b>	<b>556.421</b>

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Barau - F	0	0	2.026	48.635	407.643	2.026	456.278
Barau - H	0	617	0	89.067	0	617	89.067
Bono Alto Paraná	1.004	0	0	68.650	313.031	1.004	381.681
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	37.500	153.125	2.734	190.625
Yankee Bond 3º Emisión	0	8.749	270.500	0	0	279.249	0
Yankee Bond 4º Emisión	0	8.914	0	416.993	0	8.914	416.993
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	346.125	0	7.303	346.125
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	83.250	380.406	4.047	463.656
<b>Total</b>	<b>23.713</b>	<b>21.014</b>	<b>277.614</b>	<b>1.235.220</b>	<b>2.224.550</b>	<b>322.341</b>	<b>3.459.770</b>

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

<b>Total préstamos que devengan intereses</b>	<b>74.296</b>	<b>177.810</b>	<b>384.075</b>	<b>1.713.519</b>	<b>2.302.919</b>	<b>636.181</b>	<b>4.016.438</b>
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

Al 31 de marzo de 2010, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 2.905.777 de obligaciones con el público o bonos (MU\$ 2.941.667 al 31 de diciembre de 2009).

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

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.233.872	2.252.838	2.228.877	2.357.703
Bonos emitidos en UF	671.905	688.830	670.096	680.712
Préstamos con Bancos en dólares	386.426	527.249	371.233	509.400
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	21.876	23.531	21.876	23.531
Arrendamiento Financiero	531	608	531	608
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	291.381	321.892	291.381	321.892

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

Instrumento	Monto al 31.12.2009 MUS\$	Monto al 31.12.2008 MUS\$	Patrimonio >= MUS\$ 2.500.000	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento <sup>(1)</sup> <= 1,2x	Nivel de endeudamiento <sup>(2)</sup> <= 0,75x
Bonos locales	671.905	688.830	N/A	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	130.160	138.837	√	√	√	N/A
Crédito Bilateral	240.758	255.304	N/A	√(3)	N/A	√(3)
Otros Créditos	37.383	156.639	No se exigen resguardos			
Bonos en el extranjero	2.233.872	2.252.838	No se exigen resguardos			

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

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

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N° 21.122-2009 y N° 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 31 de marzo de 2010, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos intangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 77.398 y MUS\$ 308.930, respectivamente.

### NOTA 3.5 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Swaps	10.236	10.648
Otros	0	547
<b>Total</b>	<b>10.236</b>	<b>11.195</b>

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

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

### NOTA 3.6 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2010, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	Marzo 2010 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
<b>Activos financieros a valor justo</b>				
Swap (activo)	4.346	-	4.346	-
Forward	-	-	-	-
Fondos Mutuos	899.030	899.030	-	-
<b>Pasivos financieros a valor justo</b>				
Swap (pasivo)	10.236	-	10.236	-

### NOTA 3.7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA

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

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

La afiliada Arauco, en tanto, registra swaps de tipo de cambio por un total de MUS\$ 16.667. Dicho monto se incluye en activos no financieros, no corriente.

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

Antecedentes de swap designado como de cobertura:

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

Swap de cobertura Bono Serie H:

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

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

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, Arauco recibe intereses semestrales (marzo y diciembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y diciembre) en base a un monto nominal de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.887 al 31 de marzo de 2010.

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

2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, Arauco recibe intereses semestrales (marzo y diciembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y diciembre) en base a un monto nominal de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.498 al 31 de marzo de 2010.

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

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

Swap de cobertura Bono Serie F:

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

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de MMUS\$ 38,38 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.503 al 31 de marzo de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nominal de MMUS\$ 37,98 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.781 al 31 de marzo de 2010. Este contrato vence el 30 de abril del 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de MMUS\$ 37,98 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 2.957 al 31 de marzo de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de MMUS\$ 37,62 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 3.372 al 31 de marzo de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de US\$ 38,42 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 1.976 al 31 de marzo del 2010. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

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

Estrategia de cobertura:

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

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

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustibles. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 85% de los activos

consolidados del grupo, un 90% del Ebitda, y un 90% del resultado. Además, representan alrededor de un 90% de las cuentas por cobrar y un 90% de las emisiones de bonos. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 90% de las colocaciones consolidadas.

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

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

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

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

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

##### **(i) Riesgo de tasa de interés**

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 3 años. En la actualidad, el portfolio agregado tiene una duración de 0,6 años.

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

<b>Duración agregada (años)</b>	<b>0,6</b>
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>423.643.582</b>

**Sensibilización tasa de interés**

<b>Variación tasa</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
2,0%	(5.393.087)	418.250.495
1,0%	(2.696.543)	420.947.039
0,5%	(1.348.272)	422.295.310
-0,5%	1.348.272	424.991.854
-1,0%	2.696.543	426.340.125
-2,0%	5.393.087	429.036.669

**(ii) Riesgo de tipo de cambio**

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

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

A la fecha, aproximadamente un 37,6% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 62,4% en pesos y UF. El objetivo, sin embargo, es llegar en el mediano plazo a un rango de 50-80% en dólares, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

<b>Porcentaje de la cartera en pesos</b>	<b>62,4%</b>
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>423.643.582</b>

**Sensibilización tipo de cambio**

	<b>Variación tipo de cambio</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
	<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Apreciación \$	10,0%	26.439.169	450.082.751
	5,0%	13.219.585	436.863.167
Depreciación \$	-5,0%	(13.219.585)	410.423.997
	-10,0%	(26.439.169)	397.204.413

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

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

**(iii) Riesgo de crédito**

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

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

Principales contrapartes	%	Valor US\$
Banco Chile	19,1%	81.113.424
Santander Fondos Mutuos	16,5%	69.904.134
Banchile Fondos Mutuos	14,6%	61.899.185
Bice Fondos Mutuos	10,7%	45.215.247
BBVA Fondos Mutuos	8,0%	33.696.365
BCI Fondos Mutuos	6,9%	29.173.480
Celfin Fondos Mutuos	4,5%	19.162.730
Itaú Fondos Mutuos	4,2%	18.000.571
Scotia Fondos Mutuos	3,5%	14.657.652
Cruz del Sur Fondos Mutuos	2,2%	9.410.414
Banco Santander	1,2%	5.196.447
Otros	8,6%	36.213.933
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>423.643.582</b>

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

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

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

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

##### (i) Riesgo de crédito

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

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

Por políticas, tiene contratadas pólizas de seguros para las ventas a crédito (open account). Para cubrir las ventas de exportación de las empresas Celulosa Arauco y Constitución S.A., Aserraderos Arauco S.A., Paneles Arauco S.A. y Forestal Arauco S.A., como también las ventas locales de Arauco Distribución S.A., Arauco México S.A. de C.V., Arauco Wood, Arauco Colombia S.A. y Alto Paraná S.A. (y afiliadas), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según Fitch Ratings) del 08 de abril de 2010. Para las

ventas locales a crédito de la empresa Placas do Paraná (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura, sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 72,3 millones a marzo de 2010. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

La deuda cubierta por las distintas pólizas de seguro y garantías alcanza un 89,57%, por tanto la exposición de cartera de la afiliada Arauco es de un 10,43%.

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

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

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

Durante el primer trimestre del año 2010, las ventas consolidadas, fueron de MUS\$ 784.880 de las cuales el 73,30% corresponden a ventas a crédito, 18,71% a ventas con cartas de crédito y 7,99% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

Al 31 de marzo de 2010, las Cuentas por cobrar eran MUS\$ 470.728, de las cuales 74,66% correspondían a ventas a crédito, 20,44% a ventas con cartas de crédito y 4,90% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.390 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 3,10% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

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

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

Días	Al día	1-15	16-30	31-60	60-90	Más de 90	Total
MUS\$	438.539	20.758	4.762	1.940	3.413	1.316	470.728
%	93,16%	4,41%	1,01%	0,41%	0,73%	0,28%	100,00%

El efecto en resultado por concepto de deterioro de los Deudores por venta, durante el primer trimestre del presente año, asciende a MUS\$ 229, un 0,03% sobre el total de ingresos ordinarios del período.

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el primer trimestre del año 2010, asciende a MUS\$ 630, lo que representa el 10,48% de lo provisionado en estos casos.

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

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

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

#### (ii) Riesgo de liquidez

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

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

La Gerencia de Finanzas de 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	Marzo 2010					Total
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	29	69	243	190	0	531
Préstamos con Bancos	17.504	6.111	45.522	294.449	53.577	417.163
Bonos emitidos en UF y dólares	14.823	5.307	284.974	1.252.035	1.900.197	3.457.336
<b>Total</b>	<b>32.356</b>	<b>11.487</b>	<b>330.739</b>	<b>1.546.674</b>	<b>1.953.774</b>	<b>3.875.030</b>

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

- Política de colocaciones:

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

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

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

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

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

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

(iii) Riesgo de mercado- tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - 0,06% sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + / -2,08% y un + / -0,01% sobre el patrimonio.

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

	31.03.2010 UF	31.12.2009 UF
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	2.000.000	3.000.000

(iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

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

La afiliada Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de marzo de 2010, un 8,4% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en 0,36% y el patrimonio no se vería afectado.

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 31 de marzo de 2010, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 48% 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 la utilidad del ejercicio después de impuesto de un + / - 29,19%, en el patrimonio de un + / - 4,8% y en el Ebitda de un + / - 10,42%.

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

(iii) Riesgo de crédito

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. La composición de la cartera al 31 de marzo de 2010 es de un 91,2% de clientes sobre UF 1.000 en cartera y de un 8,8% clientes bajo UF 1.000. Para su gestión, la compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Cientes sin rating crediticio externo (*)</b>		
Grupo A	412.484	403.385
Grupo B	69.420	66.802
Grupo C	12.223	8.152
Grupo D	11.992	9.118
Otros	2.618	93
<b>Depósitos bancarios a corto plazo</b>		
AAA	5.978	9.118
Otros	24.591	18.950
<b>Fondos Mutuos</b>		
AA+fm	310.170	272.942
Otros	716	100

**\*Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

## (iv) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. Al cierre del período, el 47,51% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual está compuesto por más de 600 concesionarios, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 50,59% 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 32 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyado en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

**NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados están preparadas tal como lo requiere NIIF 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

## a) Indemnizaciones por años de servicios

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una

tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional respecto de los supuestos utilizados son expuestos en Nota N° 17.

b) Restauración medio ambiental

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

c) Activos biológicos

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

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

d) Valor razonable de instrumentos financieros

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

e) Impuestos

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

## f) Juicios y Contingencias

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

**NOTA 6. INVENTARIOS**

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Materias Primas	147.885	120.950
Mercaderías	160.512	167.490
Suministros para la Producción	45.737	67.354
Trabajo en curso	24.597	27.620
Bienes terminados	326.259	371.158
Otros inventarios	98.667	124.570
<b>Total</b>	<b>803.657</b>	<b>879.142</b>

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

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Costo de Venta	2.149.621	1.924.800
Provisión de obsolescencia	31.609	9.639
Castigos	0	0
<b>Total</b>	<b>2.181.230</b>	<b>1.934.439</b>

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

**NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Los Activos Biológicos de la afiliada Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 931 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 330 mil hectáreas a bosques nativos, 181 mil hectáreas a otros usos y 47 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2010, el volumen producido fue de 5,4 millones de m<sup>3</sup> (6,3 millones de m<sup>3</sup> al 31 de marzo de 2009).

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

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

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

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

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

Bajo NIIF, los cambios en el valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta de las plantaciones forestales se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos de operación, que al 31 de marzo de 2010 es de MUS\$ 31.281 (MUS\$ 29.678 al 31 de marzo de 2009). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2010 es de MUS\$ 24.260 (MUS\$ 18.092 al 31 de marzo de 2009).

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

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

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

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

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

Al 31 de marzo de 2010, esta inversión de la afiliada Arauco en Uruguay representa un total de 127 mil hectáreas, de las cuales 64 mil se destinan a plantaciones, 3 mil hectáreas a bosques nativos, 43 mil hectáreas a otros usos y 17 mil hectáreas están por plantar.

(a) Detalle de activos biológicos entregados en garantía:

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A. (la afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 31 de marzo de 2010, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 51.980 (MUS\$ 59.819 al 31 de diciembre de 2009).

(b) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

(c) Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

(d) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Corriente	343.435	310.832
No corriente	3.413.001	3.446.696
<b>Total</b>	<b>3.756.436</b>	<b>3.757.528</b>

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.757.528</b>	<b>3.652.433</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Adiciones mediante adquisición	27.714	95.197
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	(311)	(3.370)
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biológicos	(47.158)	(197.149)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menor costos estimados en el punto de venta	31.281	155.532
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	(54.951)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	(10.324)	112.371
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(2.294)	(2.535)
<b>Total Cambios</b>	<b>(1.092)</b>	<b>105.095</b>
<b>Saldo final</b>	<b>3.756.436</b>	<b>3.757.528</b>

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

**NOTA 8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Pagos provisionales mensuales	73.361	83.052
Imppto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	51.034	30.382
Créditos SENCE	1.058	1.571
Créditos activo fijo	7.197	6.016
Provision Imppto. Renta	(26.025)	(44.156)
Créditos por dividendos percibidos	1.147	973
Otros	83.020	90.402
<b>Total</b>	<b>190.792</b>	<b>168.240</b>

**NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES**

a) Clases de activos intangibles:

	31.03.10			31.12.09		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	922	0	922	922	0	922
Programas informáticos	45.213	(21.350)	23.863	45.788	(18.765)	27.023
Otros activos intangibles identificables	21.887	(2.409)	19.478	22.507	(2.851)	19.656
Autorizaciones de pesca	16.077	0	16.077	16.077	0	16.077
Derechos de agua	5.961	0	5.961	5.961	0	5.961
Proyectos mineros	9.363	(215)	9.148	9.275	(169)	9.106
<b>Total activos intangibles</b>	<b>99.423</b>	<b>(23.974)</b>	<b>75.449</b>	<b>100.530</b>	<b>(21.785)</b>	<b>78.745</b>
Vida finita	77.385	(23.974)	53.411	78.492	(21.785)	56.707
Vida indefinida	22.038	0	22.038	22.038	0	22.038
	<b>99.423</b>	<b>(23.974)</b>	<b>75.449</b>	<b>100.530</b>	<b>(21.785)</b>	<b>78.745</b>

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2010</b>	<b>922</b>	<b>27.023</b>	<b>16.077</b>	<b>5.961</b>	<b>19.656</b>	<b>9.106</b>	<b>78.745</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>							
Retiros	0	29	0	0	0	0	29
Adiciones	0	14	0	0	554	88	656
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(2.508)	0	0	(160)	(46)	(2.714)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	(695)	0	0	(572)	0	(1.267)
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>0</b>	<b>(3.160)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(178)</b>	<b>42</b>	<b>(3.296)</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.03.10</b>	<b>922</b>	<b>23.863</b>	<b>16.077</b>	<b>5.961</b>	<b>19.478</b>	<b>9.148</b>	<b>75.449</b>

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2009</b>	<b>0</b>	<b>25.565</b>	<b>16.077</b>	<b>5.257</b>	<b>17.496</b>	<b>9.188</b>	<b>73.583</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>							
Desapropiaciones	0	(11)	0	0	0	0	(11)
Adiciones	922	3.994	0	704	627	87	6.334
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(7.173)	0	0	(2.274)	(169)	(9.616)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	4.648	0	0	3.807	0	8.455
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>922</b>	<b>1.458</b>	<b>0</b>	<b>704</b>	<b>2.160</b>	<b>(82)</b>	<b>5.162</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.09</b>	<b>922</b>	<b>27.023</b>	<b>16.077</b>	<b>5.961</b>	<b>19.656</b>	<b>9.106</b>	<b>78.745</b>

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2010 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 62.425.

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

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.03.10			Cifras en MUS\$ al 31.12.09		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	563.778	0	563.778	523.738	0	523.738
Terrenos	1.096.623	0	1.096.623	1.086.056	0	1.086.056
Edificios	2.890.628	(1.155.192)	1.735.436	2.897.721	(1.110.347)	1.787.374
Planta y Equipos	4.544.929	(2.073.190)	2.471.739	4.526.006	(1.919.458)	2.606.548
Equipamiento de Tecnologías de la Información	49.011	(30.057)	18.954	51.689	(28.479)	23.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	365.625	(61.114)	304.511	368.114	(59.286)	308.828
Vehículos de Motor	84.608	(50.917)	33.691	84.610	(50.567)	34.043
Mejoras de Bienes Arrendados	0	0	0	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	568.338	(252.336)	316.002	570.067	(251.530)	318.537
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>10.163.540</b>	<b>(3.622.806)</b>	<b>6.540.734</b>	<b>10.108.001</b>	<b>(3.419.667)</b>	<b>6.688.334</b>

Depreciación del Ejercicio	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Costos de explotación	62.510	67.158
Gastos de administración	4.925	3.343
Otros Gastos varios de operación	744	704
<b>Total</b>	<b>68.179</b>	<b>71.205</b>

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

**Al 31 de Marzo de 2010**

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>523.738</b>	<b>1.086.056</b>	<b>1.787.374</b>	<b>2.606.548</b>	<b>23.210</b>	<b>308.828</b>	<b>34.043</b>	<b>0</b>	<b>318.537</b>	<b>6.688.334</b>
<b>Cambios:</b>										
Adiciones	61.714	25.732	9.948	17.739	112	2.346	2.689	0	19.586	139.866
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	(196)	(2)	(451)	(150)	0	(390)	0	(4)	(1.193)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(628)	(201)	0	0	3	0	0	0	628	(198)
Retiros	(12)	(10)	(65)	(971)	(1)	(39)	(534)	0	(671)	(2.303)
Gastos por depreciación	0	0	(22.051)	(44.612)	(587)	(2.005)	(1.162)	0	(5.064)	(75.481)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor	0	0	(26.260)	(114.234)	(63)	0	(102)	0	(9.341)	(150.000)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(663)	(14.758)	(16.719)	(11.061)	(3.649)	(3.199)	(853)	0	(7.452)	(58.354)
Otros incrementos (disminución)	(20.371)	0	3.211	18.781	79	(1.420)	0	0	(217)	63
<b>Total cambios</b>	<b>40.040</b>	<b>10.567</b>	<b>(51.938)</b>	<b>(134.809)</b>	<b>(4.256)</b>	<b>(4.317)</b>	<b>(352)</b>	<b>0</b>	<b>(2.535)</b>	<b>(147.600)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>563.778</b>	<b>1.096.623</b>	<b>1.735.436</b>	<b>2.471.739</b>	<b>18.954</b>	<b>304.511</b>	<b>33.691</b>	<b>0</b>	<b>316.002</b>	<b>6.540.734</b>

**Al 31 de Diciembre de 2009**

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

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

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	56.656	56.799

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	158.539	187.441

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	46.684	196.271

**NOTA 11. ARRENDAMIENTOS**

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total</b>	<b>531</b>	<b>608</b>
Planta y Equipo bajo arrendamiento financiero, neto	531	608

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

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	358	17	341
Posterior a un año pero menor de cinco años	194	4	190
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>552</b>	<b>21</b>	<b>531</b>

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

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

Estas obligaciones se presentan en el estado de situación financiera en la línea Préstamos que devengan intereses corriente y no corriente dependiendo de los vencimientos expuestos anteriormente.

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

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	4.139	493	3.646
Posterior a un año pero menor de cinco años	7.007	404	6.603
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>11.146</b>	<b>897</b>	<b>10.249</b>

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

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

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

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

**NOTA 12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>85.869</b>	<b>69.773</b>
Adiciones	0	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	(147)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias a (desde) propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta.	201	0
Retiros	0	0
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(2)	(25)
Otro Incremento (Disminución)	(2.675)	16.268
<b>Total cambios en Propiedades de Inversión</b>	<b>(2.476)</b>	<b>16.096</b>
<b>Saldo final</b>	<b>83.393</b>	<b>85.869</b>

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

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

**NOTA 13. IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
<b>Activos por impuestos diferidos relativos :</b>		
Depreciaciones	13	10
Inventarios	3.097	2.040
Provisión cuentas incobrables	4.403	4.574
Provisión Vacaciones	1.208	1.443
Ingresos anticipados	1.965	1.895
Obligaciones por beneficio post-empleo	9.502	9.570
Revaluaciones de instrumentos financieros	1.826	1.913
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	3.728	3.065
Pérdidas fiscales	66.715	61.614
Provisiones	9.430	8.187
Otros	56.352	55.728
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>158.239</b>	<b>150.039</b>

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
<b>Pasivo por impuestos diferidos relativos :</b>		
Depreciaciones	24.553	25.076
Provisiones	0	(71)
Obligaciones por beneficio post-empleo	2.282	2.669
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	795.303	806.576
Activos Intangibles	0	0
Revaluaciones de instrumentos financieros	7.333	7.798
Inventarios	11.436	11.154
Otros	585.947	564.367
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>1.426.854</b>	<b>1.417.569</b>

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

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos corrientes	(6.119)	1.561
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	5.677	2.324
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(207)	231
Otro gasto por impuesto corriente	(129)	(205)
<b>Gasto por impuesto corriente, neto, total</b>	<b>(778)</b>	<b>3.911</b>

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias</b>	(29.107)	(24.718)
Gasto diferido ( ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(861)	(747)
Gasto diferido ( ingreso) por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	5.082	3.797
Otro gasto por impuesto diferido	0	(605)
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(24.886)</b>	<b>(22.273)</b>
<b>Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total</b>	<b>(25.664)</b>	<b>(18.362)</b>

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

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(7.285)	(4.146)
Impuesto corriente nacional	6.507	8.057
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>(778)</b>	<b>3.911</b>
Impuesto diferido extranjero	4.676	(2.260)
Impuesto diferido nacional	(29.562)	(20.013)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(24.886)</b>	<b>(22.273)</b>
<b>Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(25.664)</b>	<b>(18.362)</b>

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

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(26.593)</b>	<b>(17.583)</b>
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(4.897)	(5.189)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	602	5.626
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3.197)	(11.434)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	(183)	231
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	0	0
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	8.604	9.987
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>929</b>	<b>(779)</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(25.664)</b>	<b>(18.362)</b>

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

	31.03.2010		31.12.2009	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	91.524	0	75.305	0
Pérdida tributaria	66.715	0	74.734	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.426.854	0	1.417.569
<b>Total</b>	<b>158.239</b>	<b>1.426.854</b>	<b>150.039</b>	<b>1.417.569</b>

Detalle de importe en Resultados	Enero - Marzo	
	2010 Diferencia Deducible MUS\$	2009 Diferencia Imponible MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(560)	(970)
Pérdida tributaria	5.082	3.797
Pasivos por impuestos diferidos	(29.408)	(25.100)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	0	0
<b>Total</b>	<b>(24.886)</b>	<b>(22.273)</b>

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Acreedores comerciales	713.805	724.869
Pasivos de arrendamiento	11.667	6.512
Otras cuentas por Pagar	35.460	23.272
<b>Total</b>	<b>760.932</b>	<b>754.653</b>

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

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

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

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

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

En el cuadro de "Transacciones" se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS\$ 200 (cifra que representa un 0,0022% sobre los ingresos ordinarios y un 0,023% del costo de ventas).

## 15.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.942.120-8 Air BP Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	21.237	30.570
76.456.800-1 Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada	17.426	15.216
0-e El Esparragal Asoc.Agraria de Resp.Ltda.	Uruguay	Otras partes relacionadas	11.281	11.280
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.945	5.095
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	3.837	5.710
61.704.000-K Codelco - Chile S.A.	Chile	Director Común	2.647	2.258
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	1.828	1.257
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.209	0
0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	752	818
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	650	3.247
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	567	717
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	475	774
91.656.000-1 Industrias Forestales S.A.	Chile	Asociada Indirecta	241	409
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	195	208
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	167	223
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	138	130
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	117	141
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	116	80
0-E Dynea Brasil S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	106	96
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	93	49
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	89	2
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	80	100
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	43	37
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	41	12
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	33	34
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	26	15
96.792.430-K Sodimac S.A.	Chile	Director Común	20	4
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5	6
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	2	2
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1.896
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	17
99.285.000-0 Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	17
			<b>71.366</b>	<b>80.420</b>
<b>Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente</b>			<b>31.03.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>
96.641.810-9 GAS NATURAL PRODUCCION S.A.	Chile	Asociada	438	453
			<b>438</b>	<b>453</b>

## 15.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.513	2.324
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.019	643
99.500.140-3 EKA Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.385	2.743
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	315	177
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	293	595
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	136	19
96.924.170-6 PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	78	7
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	39	32
99.517.930-K Cenelec S.A.	Chile	Director Común	31	32
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	25	10
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14	15
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	5	5
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	4
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2	0
96.942.120-8 AIR BP Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
76.041.775-0 Coronel Container Terminal S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
96.628.780-2 Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur	Chile	Asociada Indirecta	0	1
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	579
88.566.900-K Edipac S.A.	Chile	Director Común	0	0
61.704.000-K Codelco - Chile	Chile	Director Común	0	0
96.942.120-8 CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	0	0
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	353
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco.	Chile	Director Común	0	0
			<b>10.861</b>	<b>7.539</b>
<b>Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente</b>			<b>31.03.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>
			<b>0</b>	<b>0</b>

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

15.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2010

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	69.936	69.936
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	60	(60)
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	9	9
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	53	(53)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	706	706
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	28	28
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	48	(48)
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Portuarios	1.285	(1.285)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	709	(709)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	3	3
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	6.114	6.114
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	137	137
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	70	70
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de insumos	4	4
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	79	79
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	54	54
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra rolizos y otros	49	(49)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	124	124
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	30	30
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	12	(12)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	2.277	2.277
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	699	699
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	421	(412)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest y otros	138	138
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	35.642	35.642
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	898	898
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	59	59
Copec Mobil Ltda	85.759.000-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.231	(1.231)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	12.109	12.109
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	473	473
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	54	54
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Reembolsos Gastos y otros pago:	6	6
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	229	229
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	9.695	(9.695)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	160	160
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melamínico	5.466	(5.466)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	2.340	2.340
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	8.406	(8.406)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Otros insumos	0	0
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	2.832	2.832
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros pago:	5	(5)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	153	(153)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	76	76
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	6.358	6.358
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de madera	5	(5)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rolizos y otros	211	(211)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	122	122
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	95	95
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	18.783	(18.783)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	301	301
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	33	33
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	68	68
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Muelle y servicio descarg	46	46
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	8	8
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	45	(45)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	739	739
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	33	33
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	15	15
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	362	(362)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	35	(35)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	57	(57)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	66	(66)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	525	(525)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	150	150
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	2.431	(2.431)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	8.758	8.758
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	111	111
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	2	(2)
Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	1.917	1.917
<b>Totales</b>					<b>204.155</b>	<b>103.934</b>

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

Al 31 de marzo 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	50.550	50.550
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	513	513
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	57	57
Cía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	114	(114)
CIA.Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	512	(512)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	8.198	8.198
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	132	132
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	59	59
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	140	140
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Ventas varias	10	10
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	8	8
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra de madera	313	(313)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	501	501
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	24	24
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	6	(6)
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	2.546	2.546
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	1.130	1.130
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de gas	224	224
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	39	39
Codelco Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra de insumos	600	(600)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Brasil	Director Común	Venta De Combustibles	41.460	41.460
Colbún S.A.	96.505.760-9	Brasil	Director Común	Electricidad	3.537	3.537
Colbún S.A.	96.505.760-9	Brasil	Director Común	Venta De Lubricantes	10	10
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	6.833	6.833
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	395	395
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	0	0
DYNEA Brasil S.A.	O-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de electricidad	6.074	(6.074)
DYNEA Brasil S.A.	O-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	3.674	(3.674)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	5.557	5.557
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	17.732	(17.732)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	267	267
ENTEL S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	82	(82)
Envases Impresos S.A.	89.201.400-0	Chile	Director Común	Venta de Lubricantes	7	7
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	3.022	3.022
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de madera	719	(719)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	99	99
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	12.646	(12.646)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Director Común	Venta de combustibles	194	194
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	21	21
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	26	26
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	21	21
METROGAS S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	5	(5)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	297	297
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.223	3.223
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	12	12
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	331	(331)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada	Servicios portuarios	1.978	(1.978)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	85	(85)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestion	11	(11)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	4	(4)
Sigma S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	154	(154)
Sociedad de Inversiones de Aviacion Ltda	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	484	(484)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	147	147
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	117	117
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	2.171	(2.171)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	8.300	8.300
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	8	8
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	1	(1)
Stora Enso Industria de Papel S.A	O-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	1.318	1.318
<b>Totales</b>					<b>186.698</b>	<b>91.306</b>

## 15.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

<b>Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección</b>	<b>31.03.2010 MUS\$</b>	<b>31.03.2009 MUS\$</b>
Remuneraciones y gratificaciones	14.426	14.863
Dietas del Directorio	660	685
Beneficios por terminación	411	222
<b>Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia</b>	<b>15.497</b>	<b>15.770</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 13 de mayo de 2010 la Sala I de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió hacer lugar a la medida cautelar solicitada por APSA disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa, previo otorgamiento de la caución ofrecida por APSA, la cual ya ha sido constituida.

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

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 (pesos argentinos) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con

sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 (pesos argentinos), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que aún se encuentra a consideración del Tribunal. Ante la eventualidad de que el recurso de apelación ordinario fuera denegado por la Cámara o declarado mal concedido por la Corte Suprema y para la más adecuada defensa de los derechos de APSA, el día 6 de mayo de 2010 se presentó el correspondiente recurso extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 a primera instancia. La nueva sentencia de primera instancia condenó a pagar solidariamente a ambos demandados, los que apelaron de dicha sentencia, encontrándose actualmente pendiente el recurso.

10.- Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de utilidades tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 9 de enero de 2009 por el Servicio de Impuestos Internos, acogiendo parcialmente la solicitud de la Sociedad, quedando en consecuencia con esta última fecha interpuesto el reclamo respectivo en lo no concedido en la etapa fiscalizadora. Actualmente se encuentra pendiente.

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

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

Con fecha 2 de junio de 2008, por sentencia definitiva se negó lugar a la demanda en todas sus partes, con costas. En contra de dicho fallo, el demandante interpuso recurso de apelación el 1 de julio de 2008, el cual fue concedido a tramitación. Con fecha 8 de octubre de 2009, la Corte de Apelaciones de Santiago confirmó en forma unánime el fallo de primera instancia. El demandante interpuso sendos recursos de casación en la forma y en el fondo, los cuales fueron declarados inadmisibles por la Corte de Apelaciones. En consecuencia la sentencia favorable a la Sociedad y a Forestal Celco S.A. se encuentra a firme y ejecutoriada.

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

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. A la fecha, previo trámites de rigor, el período probatorio ya se encuentra terminado, a la espera que el Tribunal cite a las partes para oír sentencia de primera instancia.

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

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

14.- Con fecha 29 de abril de 2004, Aserraderos Arauco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución 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. La demandante sostiene que los contratos celebrados con administradores de aserraderos vinculan a Aserraderos Arauco S.A.

En esta causa fue dictado el auto de prueba, pero no se ha notificado a esta fecha. No han existido movimientos desde hace más de un año y actualmente se encuentra en archivo.

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 indemnizen supuestos perjuicios materiales y morales experimentados con ocasión de la ocupación, plantación y explotación de un predio agrícola (Cerros del Lingue) sobre el cual la sucesión alega tener derechos, en circunstancia que Forestal Valdivia S.A. tiene título de dominio y la posesión material y jurídica hace más de 10 años.

Forestal Valdivia S.A. contestó la demanda, solicitando que sea rechazada por carecer de todo fundamento. A consecuencia del cese de actividad procesal del demandante, Forestal Valdivia S.A. solicitó que se decretara el abandono de procedimiento.

16.- Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., filial de la Sociedad fue notificada de una demanda reivindicatoria interpuesta por doña Celmira María Curín Tromo, quien demandaba la reivindicación y restitución de un inmueble, los frutos civiles y la indemnización de perjuicios en Juicio Especial Indígena, alegando ser la única y exclusiva dueña de un inmueble con una cabida de 5,5 hectáreas, que estaría ocupado

materialmente por Bosques Arauco S.A. desconociéndole su derecho de dominio. Con fecha 6 de junio de 2008, se dictó fallo de primera instancia, el cual rechazó la demanda. Apelada esta sentencia, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Temuco con fecha 6 de enero de 2009 revocó sentencia de primera instancia, procediendo a acoger en todas sus partes la demanda con costas, resolviendo que se debe restituir el inmueble junto con los frutos naturales y civiles y indemnizar de los perjuicios que por hecho o culpa de Bosques Arauco S.A. hubiere experimentado el inmueble, quedando reservada para la etapa de cumplimiento del fallo su determinación.

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

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

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

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

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

18.- Con motivo de la fusión por absorción de la Sociedad con Faplac S.A., a partir del 1 de enero de 2010, Alto Paraná S.A. asumió la contingencia derivada del juicio que aquella mantenía con Gas del Estado S.A. por incumplimiento del contrato de suministro de gas suscrito por Resinfor Metanol S.A., sociedad antecesora de Faplac S.A.

Resinfor Metanol S.A. demandó judicialmente a Gas del Estado S.A. el 27 de agosto de 1985. Gas del Estado contestó la demanda solicitando su total rechazo. Además reconvino contra la parte actora por la resolución del contrato suscrito el 27 de agosto de 1985 y, subsidiariamente, por el cumplimiento integral del contrato tal como fue pactado por las partes, respetándose, en especial, los caudales máximo y mínimo garantizados y la multa establecida para el caso de incumplimiento según la cláusula séptima, con más la suma que corresponda como consecuencia de la suspensión de la aplicabilidad del art. 4 de la Res. MOSP 391/85 (dispuesta por la Ley 23697, el Decreto 1930/90 y legislación concordante).

Con fecha 17 de marzo de 2008 el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Contencioso Administrativo Federal N°1 dictó sentencia con el siguiente resultado:

- Se considera desistida de la acción y del derecho a Resinfor Metanol S.A., con costas a su cargo.
  
- Se ordena a Resinfor Metanol reintegrar a la demandada (Gas del Estado) los pagos efectuados con posterioridad al 15 de diciembre de 1992, en virtud de la medida cautelar y hasta que fue decidido su levantamiento en diciembre de 1994, con más los intereses en función de la tasa que percibe el Banco de la Nación Argentina para sus operaciones comunes de descuento a treinta días.

Con fecha 24 de febrero de 2009, la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal (Sala 3) dictó sentencia desestimando parcialmente la apelación interpuesta por Faplac S.A., y confirmando tanto el reintegro a la demandada de los pagos efectuados con posterioridad al 15 de diciembre de 1992 como las costas definidas en Primera Instancia. No obstante, la Cámara declaró la nulidad del fallo en el cual dispuso el pago de intereses sobre las sumas objeto del reintegro, dejando sin efecto lo dispuesto al respecto en Primera Instancia.

Faplac S.A., continuadora de Resinfor Metanol S.A., interpuso Recurso Ordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) el que le fue concedido. Por su parte Gas del Estado interpuso Recurso Extraordinario ante la CSJN. La CSJN aún no se expidió sobre la procedencia de dicho recurso. Una vez resuelto el Recurso Extraordinario de Gas del Estado, la CSJN tratará el Recurso Ordinario interpuesto por Faplac S.A.

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

#### **Información a revelar sobre provisiones**

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	5.211	5.119	8.685	9.463
Provisión por contratos onerosos	2.219	2.636	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	8.444	8.640
Participación de utilidades y bonos	762	1.675	0	0
Otras provisiones	1.402	505	404	418
<b>Total</b>	<b>9.594</b>	<b>9.935</b>	<b>17.533</b>	<b>18.521</b>

Movimiento de provisiones	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2010</b>	<b>0</b>	<b>14.582</b>	<b>2.636</b>	<b>8.640</b>	<b>1.675</b>	<b>923</b>	<b>28.456</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	(604)	(417)	82	(913)	25	(1.827)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	0	0	0	0	(172)	(172)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	77	77
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	(133)	0	(278)	0	(143)	(554)
Provisiones adicionales	0	33	0	0	0	1	34
Otros incrementos (disminuciones)	0	18	0	0	0	1.095	1.113
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>(686)</b>	<b>(417)</b>	<b>(196)</b>	<b>(913)</b>	<b>883</b>	<b>(1.329)</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31 de marzo 2010</b>	<b>0</b>	<b>13.896</b>	<b>2.219</b>	<b>8.444</b>	<b>762</b>	<b>1.806</b>	<b>27.127</b>

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

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

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

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

<b>Beneficios por Terminación</b>	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	6.400	6.188
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	52.960	53.852
<b>Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total</b>	<b>59.360</b>	<b>60.040</b>

<b>Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:</b>	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	59.360	60.040
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
<b>Total obligaciones por beneficios post - empleo</b>	<b>59.360</b>	<b>60.040</b>

<b>El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:</b>	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Saldo inicial	60.040	44.521
Costo de los servicios corrientes	612	2.510
Costo por intereses	1.180	3.582
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	580	4.120
Beneficios pagados	(580)	(6.194)
Reducciones	0	0
Liquidaciones	(340)	(301)
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(2.132)	11.802
<b>Saldo final</b>	<b>59.360</b>	<b>60.040</b>

<b>Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:</b>	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Costo del servicio corriente	612	2.510
Costo por intereses	1.180	3.582
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
<b>Total (incluido en gastos de personal)</b>	<b>1.792</b>	<b>6.092</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2010	31.12.2009		
		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	59,9400	59,9400	59,9400
79.927.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0	100	100	100
77.215.640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0	60,0000	60,0000	60,0000
96.765.270-9	ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
96.547.510-9	ARAUCO GENERACION S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
96.563.550-5	ARAUCO INTERNACIONAL S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.000.605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0	59,9999	59,9999	59,9999
96.565.750-9	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
82.152.700-7	BOSQUES ARAUCO S.A.	0	99,9035	99,9035	99,9779
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0	99,9779	99,9779
79.874.200-0	COMPAÑIA DE INVERSIONES MOBILIARIAS LTDA. - CIMOL	0	100	100	100
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100	100
85.840.100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.(EX COMPAÑIA DE INVE	0	100	100	100
96.668.110-1	COMPAÑIA LATINOAMERICANA PETROLERA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
96.623.630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	99,8680	0,1320	100	100
96.657.900-5	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	0	59,6639	59,6639	61,2036
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0	99,0575	99,0575	99,0575
96.573.310-8	FORESTAL ARAUCO S.A.	0,0752	99,9027	99,9779	99,9779
85.805.200-9	FORESTAL CELCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0	97,4799	97,4799	97,4799
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0	79,9824	79,9824	79,9824
96.567.940-5	FORESTAL VALDIVIA S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0	99,0575	99,0575	99,0575
77.660.290-6	INMOBILIARIA CONO SUR CHILE LTDA.	0	100	100	0
85.759.000-7	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	0	100	100	0
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
99.550.470-7	MOLDURAS TRUPAN S.A.	0	0	0	99,9779
76.268.260-5	MUELLE PESQUERO MARIA ISABEL LTDA.	0	55,7267	55,7267	55,7267
96.768.760-K	PANELES ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
91.123.000-3	PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.	50,2180	31,7150	81,9330	81,9330
88.840.700-6	SERVICIOS DE COMBUSTIBLES LTDA.	99,9740	0,0260	100	100
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
78.953.900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1	98,0576	99,0576	99,0576
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0	100	100	100
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0	52,6857	52,6857	52,6857
96.929.960-7	SOUTHPACIFIC KORP S.A.	0	81,9511	81,9511	81,9511
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0	100	100	100
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ALTO PARANA S.A. (ARGENTINA)	0	99,9554	99,9554	99,9554
0-E	ARAUCO COLOMBIA	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DENMARK APS. (DINAMARCA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DO BRASIL	0	99,9778	99,9778	99,9778
0-E	ARAUCO ECUADOR S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A.	0	79,9823	79,9823	79,9823
0-E	ARAUCO FOREST BRASIL S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FOREST PRODUCTS B.V. (HOLANDA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO PERU S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0	99,9774	99,9774	99,9779
0-E	COPEC CANAL INC.	0	100	100	100
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC. (USA)	100	0	100	100
0-E	EC INVESTRADE INC. (PANAMA)	100	0	100	100
0-E	FAPLAC S.A. (ARGENTINA)	0	99,9771	99,9771	99,9771
0-E	FLOORING S.A. (ARGENTINA)	0	99,9776	99,9776	99,9776
0-E	FORESTAL CONCEPCION S.A. (PANAMA)	0	99,9765	99,9765	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	99,9777	99,9777	99,9776
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A. (EX. LA SEÑORA DEL M	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	INDUSTRIAS FORESTALES S.A. (ARGENTINA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	INVERSIONES CELCO S.L. (ESPAÑA)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	LEASING FORESTAL S.A.( EX TRUPAN ARGENTINA S.A.)	0	99,9559	99,9559	99,9559
0-E	EMPEENDIMIENTOS SANTA CRUZ S.A. ( EX LUCCHESI LTDA.)	0	99,9454	99,9454	99,9454
0-E	PLACAS DO PARANA S.A. (BRASIL)	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	SAVITAR S.A.	0	99,9778	99,9778	99,9778
0-E	SOUTHWOODS - ARAUCO LUMBER	0	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0	99,9779	99,9779	99,9779

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

El día 26 de agosto de 2009, Placas do Paraná S.A., afiliada brasileña de la afiliada Arauco, adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A. (actual Arauco do Brasil S.A.), mediante un contrato de compraventa suscrito con las sociedades SCS Beheer, B.V. y Tafiber-Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., afiliadas de Sonae Indústria, SGPS S.A. Placas do Paraná S.A. pagó MUS\$ 166.977 por las acciones de Tafisa Brasil S.A. Esta inversión se ha reconocido a un valor justo provisorio, el que se encuentra actualmente en revisión. Al 31 de marzo de 2010, se estimó una plusvalía comprada de MUS\$ 62.425.

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

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

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

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

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

\*corresponde a provisiones de juicios

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2010

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	341.342	50,00000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	224.464	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	137.020	30,64000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	120.518	25,00000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Peso	48.014	20,13809
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco	Chile	Dólar	45.422	50,00000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de papel S.A.	Brasil	Dólar	36.585	20,00000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	27.427	50,00000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	26.655	50,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	15.186	29,00000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	14.910	50,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	8.688	30,00000
96.942.120-8	AIR BP	Chile	Peso	4.567	50,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.162	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.211	20,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	762	21,36000
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Dólar	500	50,00000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	71	40,00000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	33	25,00000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	2	48,19300
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	50,00000
0-E	Savitar	Argentina	Dólar	0	20,00000
<b>TOTAL</b>				<b>1.055.539</b>	

Al 31 de diciembre de 2009

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

## Información financiera resumida de Asociadas:

	31.03.2010		31.12.2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	727.756	464.812	707.442	477.481
No Corrientes de Asociadas	4.048.915	1.381.449	4.076.758	913.250
<b>Total de Asociadas</b>	<b>4.776.670</b>	<b>1.846.261</b>	<b>4.784.200</b>	<b>1.390.731</b>

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Ingreso Ordinarios de Asociadas	435.815	254.889
Gastos Ordinarios de Asociadas	418.217	230.528
<b>Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas</b>	<b>17.598</b>	<b>24.360</b>

## c) La Movimientos de inversiones en Asociadas

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación - saldo inicial</b>	<b>1.045.385</b>	<b>634.906</b>
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	16.000	311.405
Desapropiaciones, inversiones en asociadas	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	36.170
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	28.167
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	5.176	37.894
Participación en partidas de períodos anteriores	0	(201)
Dividendos recibidos	1	(25.088)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4.369)	81.553
Otro incremento (decremento)	(4.601)	(77.221)
Diferencias por tipo de cambio	(2.052)	17.800
<b>Total cambios en inversiones en entidades asociadas</b>	<b>10.154</b>	<b>410.479</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>1.055.539</b>	<b>1.045.385</b>

b) Participaciones en negocios conjuntos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	26.121	30.612
Activos No Corrientes	33.478	33.475
<b>Total Activos</b>	<b>59.599</b>	<b>64.087</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	2.357	6.325
Pasivos No corrientes	57.242	57.762
<b>Total Pasivos</b>	<b>59.599</b>	<b>64.087</b>

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Ingresos	7.710	16.450
Gastos	(8.220)	(15.494)
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>(510)</b>	<b>956</b>

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	6.276	5.392
Activos No Corrientes	261.450	259.307
<b>Total Activos</b>	<b>267.726</b>	<b>264.699</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	4.521	3.122
Pasivos No corrientes	263.205	261.577
<b>Total Pasivos</b>	<b>267.726</b>	<b>264.699</b>

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Ingresos	444	0
Gastos	(1.817)	0
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>(1.373)</b>	<b>0</b>

**c) Eufores S.A.**

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	38.377	31.539
Activos No Corrientes	407.481	404.459
<b>Total Activos</b>	<b>445.858</b>	<b>435.998</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	61.018	61.752
Pasivos No corrientes	384.840	374.246
<b>Total Pasivos</b>	<b>445.858</b>	<b>435.998</b>
	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Ingresos	14.357	0
Gastos	(14.028)	0
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>329</b>	<b>0</b>

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	7.741	4.894
Activos No Corrientes	101.922	101.041
<b>Total Activos</b>	<b>109.663</b>	<b>105.935</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	17.991	13.272
Pasivos No corrientes	91.672	92.663
<b>Total Pasivos</b>	<b>109.663</b>	<b>105.935</b>
	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Ingresos	0	0
Gastos	(991)	0
<b>Ganancia (Pérdida ) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>(991)</b>	<b>0</b>

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	27.416	36.695
Activos No Corrientes	9.422	8.926
<b>Total Activos</b>	<b>36.838</b>	<b>45.621</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	26.514	20.159
Pasivos No corrientes	10.324	25.462
<b>Total Pasivos</b>	<b>36.838</b>	<b>45.621</b>

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Ingresos	70.414	0
Gastos	(70.006)	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>408</b>	<b>0</b>

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

- Inversiones efectuadas

## Nuevas inversiones en Uruguay

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

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

El monto del 50% que pagó la afiliada Arauco fue de MUS\$ 116.279, el cual generó una utilidad de MUS\$ 36.170.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos Líquidos</b>	<b>1.188.060</b>	<b>1.319.615</b>
Dólares	382.206	281.257
Euros	78.025	66.935
Otras monedas	69.584	64.879
\$ no reajustables	658.193	906.536
U.F.	52	8
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>1.140.231</b>	<b>1.267.885</b>
Dólares	377.860	272.831
Euros	78.025	66.935
Otras monedas	69.584	64.879
\$ no reajustables	614.710	863.232
U.F.	52	8
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>47.829</b>	<b>51.730</b>
Dólares	4.346	8.426
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	43.483	43.304
U.F.	0	0
<b>Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo</b>	<b>1.786.874</b>	<b>1.698.142</b>
Dólares	681.261	498.960
Euros	9.355	19.348
Otras monedas	87.532	178.944
\$ no reajustables	713.953	698.269
U.F.	294.773	302.621
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>1.265.999</b>	<b>1.085.999</b>
Dólares	568.345	411.549
Euros	9.355	19.348
Otras monedas	36.766	35.074
\$ no reajustables	641.146	607.613
U.F.	10.387	12.415
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>12.192</b>	<b>17.644</b>
Dólares	3.387	4.152
Euros	0	0
Otras monedas	78	102
\$ no reajustables	6.082	10.727
U.F.	2.645	2.663
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>229.991</b>	<b>307.030</b>
Dólares	109.529	83.259
Euros	0	0
Otras monedas	50.688	143.768
\$ no reajustables	66.725	79.929
U.F.	3.049	74
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente</b>	<b>278.692</b>	<b>287.469</b>
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	278.692	287.469
<b>Resto activos</b>	<b>12.502.721</b>	<b>12.561.864</b>
Dólares	10.225.301	10.132.039
Euros	157	57
Otras monedas	98.256	86.720
\$ no reajustables	2.162.006	2.323.667
U.F.	17.001	19.381
<b>Total Activos</b>	<b>15.477.655</b>	<b>15.579.621</b>
Dólares	11.288.768	10.912.256
Euros	87.537	86.340
Otras monedas	255.372	330.543
\$ no reajustables	3.534.152	3.928.472
U.F.	311.826	322.010

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

Moneda Extranjera Pasivos

	31.03.2010 MUS\$		31.12.2009 MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>1.012.902</b>	<b>485.939</b>	<b>1.355.859</b>	<b>228.311</b>
Dólares	484.718	338.949	612.879	324.944
Euros	4.887	0	3.922	0
Otras monedas	15.819	19.763	16.962	34.912
\$ no reajustables	494.870	119.954	712.532	(135.022)
U.F.	12.608	7.273	9.564	3.477
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>66.371</b>	<b>414.941</b>	<b>225.367</b>	<b>422.487</b>
Dólares	34.755	325.371	202.462	310.232
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	152	19.763	27	34.912
\$ no reajustables	19.531	62.953	16.411	73.897
U.F.	11.933	6.854	6.467	3.446
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>25.523</b>	<b>126.220</b>	<b>165.274</b>	<b>144.635</b>
Dólares	20.116	40.771	158.271	35.685
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	152	19.763	27	34.912
\$ no reajustables	0	62.953	1.551	73.897
U.F.	5.255	2.733	5.425	141
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>341</b>	<b>0</b>	<b>361</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	341	0	361	0
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	79	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Préstamos</b>	<b>40.428</b>	<b>288.721</b>	<b>59.732</b>	<b>277.852</b>
Dólares	14.639	284.600	44.191	274.547
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	19.452	0	14.860	0
U.F.	6.337	4.121	681	3.305
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>946.531</b>	<b>70.998</b>	<b>1.130.492</b>	<b>(194.176)</b>
Dólares	449.963	13.578	410.417	14.712
Euros	4.887	0	3.922	0
Otras monedas	15.667	0	16.935	0
\$ no reajustables	475.339	57.001	696.121	(208.919)
U.F.	675	419	3.097	31

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

	31.03.2010		31.12.2009	
	MUS\$		MUS\$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.750.741</b>	<b>2.300.086</b>	<b>2.717.577</b>	<b>2.355.863</b>
Dólares	1.502.554	1.318.081	1.474.632	1.341.273
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	285.966	4.112	277.382	4.220
\$ no reajustables	813.078	149.349	811.670	156.194
U.F.	149.143	828.544	153.893	854.176
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.290.953</b>	<b>2.206.541</b>	<b>1.275.093</b>	<b>2.260.327</b>
Dólares	1.020.880	1.298.791	995.226	1.322.361
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	1.404	4.112	6.135	4.220
\$ no reajustables	119.526	76.877	119.839	81.333
U.F.	149.143	826.761	153.893	852.413
<b>Prestamos Bancarios</b>	<b>149.143</b>	<b>826.761</b>	<b>153.893</b>	<b>852.413</b>
Dólares	488.482	54.126	468.957	78.339
Euros	336.554	48.403	311.003	72.403
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.404	4.112	6.135	4.220
U.F.	119.526	0	119.839	0
<b>Arrendamiento Financiero</b>	<b>30.998</b>	<b>1.611</b>	<b>31.980</b>	<b>1.716</b>
Dólares	190	213.970	247	220.709
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Sobregiro Bancario</b>	<b>190</b>	<b>213.970</b>	<b>247</b>	<b>220.709</b>
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
<b>Otros Préstamos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dólares	802.281	1.938.445	805.889	1.961.279
Euros	684.326	1.250.388	684.223	1.249.958
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	76.877	0	81.333
<b>Otros Pasivos No Corrientes</b>	<b>117.955</b>	<b>611.180</b>	<b>121.666</b>	<b>629.988</b>
Dólares	1.459.788	93.545	1.442.484	95.536
Euros	481.674	19.290	479.406	18.912
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	284.562	0	271.247	0
U.F.				

**NOTA 20. ACCIONES**

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2010	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2010</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>1.299.853.848</b>	<b>-</b>	<b>1.299.853.848</b>

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2010 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 169.242 correspondientes a la provisión de dividendo mínimo. De dicho saldo MUS\$ 117.181, corresponde al 40% de la utilidad líquida distribuible del 2009 menos MUS\$ 72.237 de dividendo provisorio pagado con fecha 17 de diciembre de 2009 con cargo a las utilidades líquidas de ese ejercicio, y MUS\$ 52.061 corresponden a la provisión con cargo a resultado del primer trimestre de 2010.

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

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

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

Ganancias (pérdidas) por acción	Mar-10 MUS\$	Dic-09 MUS\$	Mar-09 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	130.154	576.188	80.584
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$por acción)	0,10	0,44	0,06

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

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

**NOTA 22. INGRESOS ORDINARIOS**

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Venta de bienes	2.587.752	2.212.283
Prestación de servicios	119.873	57.956
Ingresos por intereses	20	58
Ingresos por regalías	0	0
Ingresos por dividendos	0	0
<b>Total</b>	<b>2.707.645</b>	<b>2.270.297</b>

**NOTA 23. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS**

Los costos financieros se detallan a continuación:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(56.000)	(43.760)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(148)	(344)
Otros costos financieros	(404)	(159)
Gasto por intereses, otros	0	(3)
Amortización de costos complementarios (préstamo)	0	0
Pérdidas de cambio procedentes de préstamo moneda extranjera	0	0
Costo financiero provisión remediación	0	0
<b>Total costos financieros</b>	<b>(56.552)</b>	<b>(44.266)</b>

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	12.637	29.188
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	106	228
Otros ingresos	2	80
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>12.745</b>	<b>29.496</b>

**NOTA 24. DIFERENCIA DE CAMBIO**

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.03.2009</b> MUS\$
Otras ganancias / (pérdidas)	(18.215)	(9.105)
Ingresos (Gastos) financieros	(9.537)	6.223
<b>Total</b>	<b>(27.752)</b>	<b>(2.882)</b>

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

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

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

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

**Efectos por crisis económica**

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

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

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

## Detalle de unidades generadoras de efectivo con activos deteriorados

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

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

Detalle de importes de deterioro de valor	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Aserradero La Araucana	498	498
Aserradero Escuadrón	1.285	1.285
Aserradero Lomas Coloradas	937	937
Aserradero Coronel	3.167	3.167
Aserradero Coelemu	99	99
<b>Total deterioro Unidad Generadora de Efectivo</b>	<b>5.986</b>	<b>5.986</b>

## Efectos del terremoto y maremoto

Producto del terremoto y maremoto que afectaron principalmente la zona centro sur de nuestro país el pasado 27 de febrero, una parte importante de las instalaciones del Grupo sufrió daños de distintos niveles.

En relación a estos daños, y en base a evaluaciones y estimaciones a la fecha, la afiliada Arauco ha contabilizado una pérdida neta de MUS\$ 26.664. Dicha pérdida está compuesta básicamente por los distintos deducibles de las pólizas de seguros comprometidos, sin considerar indemnización por lucro cesante, la que será registrada una vez concluidas las inspecciones y evaluaciones que realizan las Compañías de seguros y los Liquidadores de siniestros, y recibidos los informes de liquidación correspondientes.

Por su parte, las afiliadas Abastible S.A. y Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., contabilizaron pérdidas netas de MUS\$ 1.202 y MUS\$ 784, respectivamente, como resultado de los daños sufridos a causa del terremoto.

**NOTA 26. RESULTADOS RETENIDOS**

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Saldo inicial	7.621.923	7.234.475
Resultado del ejercicio	130.153	576.188
Dividendos pagados	0	(189.419)
Dividendos provisorios	(52.061)	0
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	0	679
Diferencia tipo de cambio	0	0
<b>Saldo final</b>	<b>7.700.015</b>	<b>7.621.923</b>

**NOTA 27. MEDIO AMBIENTE**

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

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

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

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

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

**Sector Forestal**

Empresa	31.03.2010	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	37	Gasto	Costo de Explotación	474	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enérgica	En proceso	2.280	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.746	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.632	Gasto	Costo de Explotación	5.381	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	447	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.081	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	858	Gasto	Costo de Explotación	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	375	Activo	Propiedades , planta y equipo	66.001	2011
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enérgica	En proceso	2	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.516	2010
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	31	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.625	2010
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	47	Activo	Propiedades , planta y equipo	300	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enérgica	En proceso	1.599	Gasto	Costo de Explotación	1.821	2010
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	223	Gasto	Gasto de Administración	1.241	2010
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	13	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.872	2010
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enérgica	En proceso	542	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.238	2010
Aserraderos Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	186	Activo	Propiedades , planta y equipo	260	2010
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	536	Activo	Propiedades , planta y equipo	98	2010
<b>Totales</b>			<b>8.808</b>			<b>89.654</b>	

Empresa	31.12.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.554	Gasto	Gasto de administración	500	2009
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.348	Activo	Propiedades, planta y Equipos	500	2009
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	5.818	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.207	2009
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	300	Gasto	costo de Explotación	400	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	22.659	Gasto	Costos de explotación	7.372	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos y la optimización energética de aguas	En proceso	21.634	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.899	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos a futuro	En proceso	4.377	Activo	Propiedades, planta y Equipos	6.191	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	630	Gasto	Costos de explotación	1.296	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos y la optimización energética de aguas	En proceso	10.262	Activo	Propiedades, planta y Equipos	17.789	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	8.798	Gasto	Costos de explotación	10.539	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos a futuro	En proceso	383	Gasto	Costos de explotación	179	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.474	Gasto	Gasto de administración	5	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	801	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	29.593	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.400	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.197	Activo	Propiedades, planta y Equipos	36	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	Terminado	423	Gasto	Gasto de administración	0	0
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	484	Gasto	Gasto de administración	808	2009
Placas do Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	4.407	Activo	Propiedades, planta y Equipos	167	2009
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	234	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	0
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	11.930	Activo	Propiedades, planta y Equipos	452	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejos de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	2.073	Activo	Propiedades, planta y Equipos	2.768	2009
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para manejosde estos a futuro	En proceso	7.299	Activo	Propiedades, planta y Equipos	5.083	2009
<b>Totales</b>			<b>139.678</b>			<b>60.591</b>	

**Sector Combustibles**

Empresa	31.03.2010	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de aguas servidas	Vigente	141	Activo	Obras en curso	328	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	0	Activo	Obras en curso	27	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	82	Activo	Obras en curso	828	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	Vigente	4	Gasto	Gasto de Administración	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Terminado	4	Gasto	Gasto de Administración	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas residuales	Terminado	6	Gasto	Gasto de Administración	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacionde plantas	Terminado	1	Gasto	Gasto de Administración	0	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos	En proceso	5	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	4	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	21	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	6	Gasto	Gasto de Administración	0	0
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado y agua potable en oficina comercial Los Angeles	En proceso	1	Inversión	Obras en curso	33	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado Chillán	En proceso	14	Inversión	Obras en curso	0	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas Planta Lengua	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	122	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	57	2010
<b>Totales</b>			<b>289</b>			<b>1.395</b>	

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

**Sector Pesquero**

Empresa	31.03.2010	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	En proceso	427	Activo	Propiedades, planta y equipos	178	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoramiento de instalaciones sanitarias	En proceso	2	Activo	Obras en curso	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	99	Activo	Obras en curso	35	2010
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	En proceso	229	Activo	Obras en curso	0	0
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	2	Activo	Obras en curso	18	2010
<b>Totales</b>			<b>759</b>			<b>231</b>	

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

## NOTA 28. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

Las plantaciones y terrenos forestales de Arauco alcanzan las 1,6 millones hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los tres primeros países tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen seis plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,2 millones de toneladas anuales; 10 aserraderos operativos, que producen 2,8 millones de m<sup>3</sup> de madera al año, y 8 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 3,0 millones de m<sup>3</sup>.

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

Durante el primer trimestre de 2010, la producción de Arauco totalizó los 0,6 millones de toneladas de celulosa, 0,9 millones de m<sup>3</sup> de madera aserrada y 0,3 millones de m<sup>3</sup> de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 785 millones, de los cuales 49,2% corresponden a celulosa, 14,4% a madera aserrada, 32,2% a paneles y 4,29% a otros productos. De las ventas totales, un 10,5% se comercializó en el mercado nacional y el resto en el exterior, siendo Asia y América los principales destinos.

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

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 625 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 71 tiendas de conveniencia Pronto y 150 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a casi cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m<sup>3</sup>.

- Abastible S.A.:

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

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

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

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

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

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

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

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2010 y 2009, respectivamente, son las siguientes:

Segmentos 2010	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	784.880	1.805.953	96.020	11.701	9.091	2.707.645	0	2.707.645
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	17.856	978	0	6.636	25.470	(25.470)	0
Ingresos por intereses	8.584	1.079	0	63	3.019	12.745	0	12.745
Gastos por intereses	(49.935)	(3.007)	(1.742)	(212)	(1.656)	(56.552)	0	(56.552)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(41.351)</b>	<b>(1.928)</b>	<b>(1.742)</b>	<b>(149)</b>	<b>1.363</b>	<b>(43.807)</b>	<b>0</b>	<b>(43.807)</b>
Resultado operacional	138.917	78.260	14.236	(188)	8.058	239.283	0	239.283
Ebitda	218.927	95.853	18.806	3.279	13.153	350.018	0	350.018
Depreciaciones y amortizaciones	44.719	17.593	4.570	3.467	5.095	75.444	0	75.444
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	62.528	63.781	10.584	(198)	(2.284)	134.411	0	134.411
Participación resultados asociadas	(1.504)	3.108	1.133	2.582	(143)	5.176	0	5.176
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(12.711)	(12.096)	(1.194)	194	143	(25.664)	0	(25.664)
<b>Inversiones por segmento</b>								
Incorporación de propiedad, planta y equipo	95.643	15.475	8.572	4.423	3.116	127.229	0	127.229
Pagos para adquirir Activos Biológicos	29.994	0	0	0	0	29.994	0	29.994
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	16.000	0	0	0	0	16.000	0	16.000
Préstamos a empresas relacionadas	0	0	0	0	2.352	2.352	0	2.352
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>141.637</b>	<b>15.475</b>	<b>8.572</b>	<b>4.423</b>	<b>5.468</b>	<b>175.575</b>	<b>0</b>	<b>175.575</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	578.328	1.805.953	96.020	5.093	9.091	2.494.485	0	2.494.485
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	206.552	0	0	6.608	0	213.160	0	213.160
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>784.880</b>	<b>1.805.953</b>	<b>96.020</b>	<b>11.701</b>	<b>9.091</b>	<b>2.707.645</b>	<b>0</b>	<b>2.707.645</b>
Activos de los segmentos	11.292.081	2.079.892	514.182	440.479	1.151.177	15.477.811	0	15.477.811
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	489.914	75.497	38.610	137.782	313.736	1.055.539	0	1.055.539
Pasivos de los segmentos	4.888.433	793.182	258.594	86.392	244.375	6.270.976	0	6.270.976
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>								
Chile	6.560.938	941.051	455.137	383.505	672.951	9.013.582	0	9.013.582
Extranjero	2.456.808	0	0	0	0	2.456.808	0	2.456.808
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>9.017.746</b>	<b>941.051</b>	<b>455.137</b>	<b>383.505</b>	<b>672.951</b>	<b>11.470.390</b>	<b>0</b>	<b>11.470.390</b>

Segmentos 2009	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	660.140	1.514.538	72.607	15.103	7.909	2.270.297	0	2.270.297
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	27.348	1.199	0	8.132	36.679	(36.679)	0
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por intereses	(41.550)	(1.976)	(296)	(441)	(3)	(44.266)	0	(44.266)
<b>Gastos por intereses, neto</b>	<b>(41.550)</b>	<b>(1.976)</b>	<b>(296)</b>	<b>(441)</b>	<b>(3)</b>	<b>(44.266)</b>	<b>0</b>	<b>(44.266)</b>
Resultado operacional	38.058	35.528	12.489	895	8.936	95.906	0	95.906
Ebitda	130.454	44.745	16.513	4.136	16.835	212.683	0	212.683
Depreciaciones y amortizaciones	48.772	11.684	4.024	3.241	5.435	73.156	0	73.156
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	14.182	37.056	15.741	(896)	19.271	85.354	0	85.354
Participación resultados asociadas	1.143	3.586	4.709	(853)	1.906	10.491	0	10.491
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(7.156)	(4.646)	(1.311)	(53)	(5.196)	(18.362)	0	(18.362)
<b>Inversiones por segmento</b>								
Incorporación de propiedad, planta y equipo	79.011	19.955	14.001	5.186	0	118.153	0	118.153
Pagos para adquirir Activos Biológicos	17.723	0	0	0	0	17.723	0	17.723
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	0	2.739	0	0	1.627	4.366	0	4.366
Préstamos a empresas relacionadas	0	3.334	0	0	25.292	28.626	0	28.626
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total inversiones</b>	<b>96.734</b>	<b>26.028</b>	<b>14.001</b>	<b>5.186</b>	<b>26.919</b>	<b>168.868</b>	<b>0</b>	<b>168.868</b>
<b>Nacionalidad de ingresos ordinarios</b>								
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	538.677	1.541.886	73.806	4.978	(20.638)	2.138.709	0	2.138.709
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	121.463	0	0	10.125	0	131.588	0	131.588
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>660.140</b>	<b>1.541.886</b>	<b>73.806</b>	<b>15.103</b>	<b>(20.638)</b>	<b>2.270.297</b>	<b>0</b>	<b>2.270.297</b>
Activos de los segmentos	11.415.772	2.074.271	640.791	431.951	1.016.836	15.579.621	0	15.579.621
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	476.101	77.474	40.029	135.318	316.463	1.045.385	0	1.045.385
Pasivos de los segmentos	5.033.339	776.817	382.455	77.545	101.215	6.371.371	0	6.371.371
<b>Nacionalidad activos no corrientes</b>								
Chile	6.670.074	972.678	465.745	374.905	684.176	9.167.578	0	9.167.578
Extranjero	2.471.440	0	0	0	0	2.471.440	0	2.471.440
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>9.141.514</b>	<b>972.678</b>	<b>465.745</b>	<b>374.905</b>	<b>684.176</b>	<b>11.639.018</b>	<b>0</b>	<b>11.639.018</b>

**NOTA 29. COSTOS POR PRÉSTAMOS**

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	Enero - Marzo	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	5,86%	5,62%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	2.231	2.834

**NOTA 30. HECHOS POSTERIORES**

- De Empresas Copec S.A.:

1. Con fecha 30 de abril de 2010, se informó lo siguiente:

“Complementa respuesta a Oficio Circular N° 574 Efectos del Terremoto.

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, procede a entregar información complementaria a la anteriormente enviada en respuesta al oficio de la referencia, relacionadas a los efectos en nuestras principales filiales del terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur de Chile, la madrugada del sábado 27 de febrero de 2010.

1. Sector Forestal:

En relación a la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A., podemos informar lo siguiente:

La Planta de Celulosa Valdivia, que tiene una capacidad de producción autorizada de 550.000 toneladas anuales de celulosa, se encuentra operando normalmente desde el 21 de marzo pasado.

En relación a las plantas de celulosa Licancel, Nueva Aldea y Línea I de Arauco, ellas han reiniciado esta semana sus procesos de producción, y se espera que alcancen sus capacidades dentro de los próximos días. Dichas capacidades ascienden a 140.000, 1.000.000 y 290.000 toneladas anuales de celulosa, respectivamente.

Respecto a la Planta Constitución, que tiene una capacidad de aproximadamente 355.000 toneladas anuales de celulosa, se estima que iniciará su proceso de producción durante el mes de mayo próximo.

Por último, en relación a la Línea II de la Planta Arauco, que tiene una capacidad de aproximadamente 500.000 toneladas anuales de celulosa, continúa el proceso de reparación de los daños, en que la caldera recuperadora marca la ruta crítica, no pudiéndose aún precisar cuándo reiniciará sus operaciones.

Finalmente, informamos que ya se encuentran completamente normalizadas todas las demás actividades forestales e industriales de la compañía, tales como plantas de paneles, aserraderos, plantas de remanufactura de madera y centrales de generación de energía en base a biomasa.

## 2. Sector Pesquero:

La filial SouthPacific Korp S.A. ha reiniciado parcialmente sus actividades productivas, según el siguiente detalle:

Flota pesquera: la totalidad de la flota se encuentra operativa.

Área de harina y aceite: las dos plantas de harina y aceite ubicadas en Coronel han iniciado sus operaciones y se encuentran funcionando a plena capacidad.

Área de consumo humano: la planta de congelados localizada en Coronel ha reiniciado sus operaciones y se encuentra funcionando a plena capacidad. En cuanto a la planta de conservas situada en Coronel, ésta se encuentra en proceso de evaluación de daños y no es posible aún precisar cuándo se normalizarían sus operaciones.

## 3. Sector Combustibles:

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

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

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

2. Con fecha 14 de mayo de 2010, 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 N° 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 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

1.- Nuestra afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec Combustibles) procedió a comprar el día 14 de mayo de 2010, el 100% de los derechos de AEI Colombia Holdings Ltd. y de AEI Colombia Investments Ltd., sociedades que en conjunto detentan el 47,2% de las acciones emitidas por “Proenergía Internacional S.A.” (Proenergía), una sociedad anónima cerrada colombiana. Proenergía, por su parte, es dueña del 52,7% de las acciones de “Sociedad de Inversiones en Energía S.A.” (SIE), una sociedad anónima colombiana que se transa en bolsa, la cual a su vez es dueña directa e indirectamente a través de la sociedad también colombiana “Terpel del Centro S.A.”- del 88,9% de las acciones de “Organización Terpel S.A.” (Terpel Colombiana), sociedad anónima colombiana.

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

3.- El precio de la compraventa del 100% de los derechos de AEI Colombia Holdings Ltd. y de AEI Colombia Investments Ltd., fue de US\$239.936.523,48, que se pagó al contado.

4.- Un 4,93% de las acciones de Proenergía pertenecen a AEI Colombia Ltd., sociedad de Islas Caimán, con la cual existe un pacto de accionistas al que se ha sumado Copec Combustibles a través del 47,2% de las acciones recién adquiridas. Dicho pacto de accionistas establece, entre otras materias, un acuerdo de actuación conjunta y control de la mencionada Proenergía y, además, un mecanismo de opción preferente para Copec Combustibles de adquirir directa o indirectamente en el futuro el 4,93% de las acciones de Proenergía señaladas.

5.- Copec Combustibles, en conjunto con AEI Colombia Ltd., se integrarán al Directorio de Proenergía, e iniciarán un proceso para listar en la bolsa de Colombia las acciones de dicha compañía.

6.- Una vez terminado el proceso de listar en bolsa las acciones de Proenergía, Copec Combustibles lanzará una OPA en el mercado colombiano para adquirir como mínimo un 5% de las acciones de dicha compañía.

7.- Si la OPA termina exitosamente, Copec Combustibles podría controlar directamente al menos el 52,13% de Proenergía y, a través de Sociedad de Inversiones en Energía S.A., (SIE), ejercería el control de Terpel Colombia y también de Terpel del Centro S.A. Además, si la OPA resulta exitosa, Copec Combustibles lanzaría otra OPA para adquirir acciones de SIE.

8.- Mediante la operación comercial que ha descrito, Copec Combustibles inicia su proceso de internacionalización. La decisión de Copec Combustibles de desarrollar esta operación internacional se inscribe en la permanente búsqueda de oportunidades en mercados que ofrezcan condiciones regulatorias e institucionales que favorecen al desarrollo de las fortalezas que ha acumulado en el ambiente competitivo en Chile.

En este contexto, Colombia constituye para Copec Combustibles un mercado particularmente atractivo. Es un país que prácticamente triplica en población a Chile, con un PIB per cápita superior a los 5 mil dólares y un parque vehicular de un auto por cada 16 habitantes (en Chile es un auto cada 8 habitantes). Desde el punto de vista del mercado de los combustibles se encuentra evolucionando a condiciones similares a las de Chile exhibe una gran fortaleza institucional y un ambiente propicio para la inversión extranjera. Lo anterior se evidencia en las potencialidades de crecimiento del país, que en el período 2004-2008 promedió 5,5%.

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

Estimamos que esta transacción tendrá positivos efectos en los resultados de la afiliada Copec Combustibles, sin perjuicio de que por el momento estos no son cuantificable.”

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

1. Con fecha 6 de abril de 2010, se informó lo siguiente:

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

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

La Compañía cuenta con diversas pólizas de seguros que tienen por objeto cubrir los eventuales daños que pudiesen ocasionarse a los activos tanto propios como de sus filiales, considerando diversos riesgos.

En relación a las pólizas que cubren riesgos por daños por terremoto y sus consecuencias, la Compañía tiene asegurados los activos físicos (como plantas e instalaciones industriales), así como las pérdidas por paralización y/o mayores gastos en la producción de celulosa, paneles, energía y madera aserrada, en máximo de

indemnización de US\$ 650.000.000 por evento. Los deducibles por concepto de daños por terremoto en relación a bienes físicos ascienden a la suma de US\$ 3.000.000 y, respecto a las pérdidas por paralización, ascienden a 21 días de paralización”.

2. Con fecha 28 de abril de 2010, se informó lo siguiente:

“Complementa información entregada con anterioridad a la Superintendencia de Valores y Seguros en relación al Oficio Circular N° 574 del 01.03.2010.

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante “Arauco” o la “Compañía”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, Comuna de Las Condes, Compañía inscrita en el Registro de Valores con el, N° 42, Rut 93.458.000-1, vengo en complementar la información respecto al avance en el restablecimiento de las operaciones de la compañía que fueron afectadas por el terremoto y maremoto ocurridos el 27 de febrero pasado.

Como fue informado en su oportunidad, la Planta de Celulosa Valdivia, ubicada en San José de la Mariquina, XIV Región de los Ríos, que tiene una capacidad de producción autorizada de 550.000 toneladas anuales de celulosa, se encuentra operando normalmente desde el 21 de marzo pasado.

En relación a las plantas de celulosa Licancel, Nueva Aldea y Línea I de Arauco, éstas han iniciado esta semana su proceso de producción, y se espera que retomen su capacidad de producción dentro de los próximos días.

Planta Licancel, ubicada en Licantén, VII Región del Maule, tiene una capacidad de producción de aproximadamente 140.000 toneladas anuales de celulosa. Por su parte, Planta Nueva Aldea, ubicada en Nueva Aldea, VIII Región del Bío Bío, tiene una capacidad de producción de aproximadamente 1.000.000 toneladas anuales de celulosa. Por último, la Línea I de Planta Arauco, ubicada en Horcones, VIII Región del Bío Bío, tiene una capacidad de producción de aproximadamente 290.000 toneladas anuales de celulosa.

Respecto a la Planta Constitución, ubicada en la ciudad del mismo nombre, VII Región del Maule, que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 355.000 toneladas anuales de celulosa, se estima que iniciará su proceso de producción durante el mes de mayo próximo.

Por último, en relación a la Línea II de la Planta Arauco, que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 500.000 toneladas anuales de celulosa, se sigue en el proceso de reparación de los daños causados, donde la caldera recuperadora marca la ruta crítica, por lo que aún no es posible precisar cuándo reiniciará su producción.

Finalmente, informamos que ya se encuentran completamente normalizadas todas las demás actividades forestales e industriales de la Compañía, tales como plantas de paneles, aserraderos, plantas de remanufactura de madera y centrales de generación de energía en base a biomasa”.

-----

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2010 y la fecha de preparación de los presentes Estados Financieros, que pudieran afectar la situación financiera de las Sociedades en forma significativa.