EMPRESAS COPEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2011

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

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

Notas **Pág.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO **1**

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN **3**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL **4**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO **5**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO **7**

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA **9**

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES **11**

2.1 BASES DE PRESENTACIÓN 11
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN 12
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS 14
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL 15
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 17
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS 18
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN 19
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES 19
2.9 COSTOS POR INTERESES 22
2.10 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS 22
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS 22
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA 24
2.13 INVENTARIOS 25
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 26
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 26
2.16 CAPITAL SOCIAL 26
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 27
2.18 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES 27
2.19 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 27
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 28
2.21 PROVISIONES 29
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS 29
2.23 ARRENDAMIENTOS 30
2.24 ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA 31
2.25 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS 31

2.26 MEDIO AMBIENTE 32
2.27 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS 32
2.28 DETERIORO 32

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS 34

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 34
3.2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES 35
3.3 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 36
3.4 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 37
3.5 OTROS PASIVOS FINANCIEROS 37
3.6 OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS 42
3.7 JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE 42
3.8 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA 43

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 46

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES 59

NOTA 6. INVENTARIOS 61

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS 61

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 65

NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA 66

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES 67

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS 71

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS 73

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN 75

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS 76

NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 79

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS 79

16.1 CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS 80
16.2 CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS 81
16.3 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS 82
16.4 DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA 84

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES 84

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO 93

NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL *MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN* **94**

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA **107**

NOTA 21. ACCIONES **110**

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN **110**

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS **112**

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS **112**

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO **113**

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS **113**

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS **117**

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE **117**

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN **123**

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS **128**

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES **128**

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.542.021	1.739.692
Otros activos financieros corrientes	3.2	100.992	72.846
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.4	212.237	217.141
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	2.081.120	1.729.362
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	163.354	98.387
Inventarios	6	1.340.782	1.187.656
Activos biológicos corrientes	7	338.138	348.159
Activos por impuestos corrientes	8	69.787	80.446
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		**5.848.431**	**5.473.689**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	391.203	370.734
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		**391.203**	**370.734**
Activos corrientes totales		**6.239.634**	**5.844.423**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		58.167	72.487
Otros activos no financieros no corrientes	3.4	63.995	61.114
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	7.810	8.577
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	480	491
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.163.736	1.138.908
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	777.167	698.371
Plusvalía	10	172.842	159.450
Propiedades, Planta y Equipo	11	7.797.004	7.747.150
Activos biológicos, no corrientes	7	3.472.559	3.446.862
Propiedad de inversión	13	90.716	92.820
Activos por impuestos diferidos	14	178.889	179.145
Activos no corrientes totales		**13.783.365**	**13.605.375**
Total de activos		**20.022.999**	**19.449.798**

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.5	1.027.841	903.737
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.307.800	1.079.290
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.2	7.492	12.426
Otras provisiones, corrientes	17	10.080	11.041
Pasivos por Impuestos corrientes	8	122.008	105.048
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	5.170	5.627
Otros pasivos no financieros corrientes		374.971	302.871
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**3.018.259**	**2.559.403**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	162.897	139.363
Pasivos corrientes totales		**3.018.259**	**2.559.403**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	3.5	4.039.834	4.068.519
Pasivos no corrientes		933	949
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	18.532	18.757
Pasivo por impuestos diferidos	14	1.795.155	1.787.123
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	69.193	70.704
Otros pasivos no financieros no corrientes		164.916	155.163
Pasivos no corrientes totales		**6.088.563**	**6.101.215**
Total pasivos		**9.106.822**	**8.660.618**
Patrimonio			
Capital emitido		686.114	686.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	8.410.260	8.230.537
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		788.708	807.006
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**9.885.082**	**9.723.657**
Participaciones no controladoras		1.031.095	1.065.523
Patrimonio total		**10.916.177**	**10.789.180**
Total de patrimonio y pasivos		**20.022.999**	**19.449.798**

Estado de Resultados por Función

	Nota	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	4.757.769	2.707.645
Costo de ventas		(3.975.406)	(2.209.719)
Ganancia bruta		**782.363**	**497.926**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	38
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		69.856	35.718
Costos de distribución		(176.165)	(108.417)
Gasto de administración		(196.905)	(150.226)
Otros gastos, por función		(35.850)	(46.598)
Otras ganancias (pérdidas)		(88)	(1.997)
Ingresos financieros	24	12.816	12.745
Costos financieros	24	(70.861)	(56.552)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	10.737	5.176
Diferencias de cambio	25	11.448	(27.752)
Resultado por unidades de reajuste		(1.997)	14
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(114)	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**405.240**	**160.075**
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(84.207)	(25.664)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**321.033**	**134.411**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		4.180	0
Ganancia (pérdida)		**325.213**	**134.411**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		295.288	130.154
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		29.925	4.257
Ganancia (pérdida)		**325.213**	**134.411**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,2469762	0,1034047
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0032157	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		**0,2501920**	**0,1034047**
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,2469762	0,1034047
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0032157	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		**0,2501920**	**0,1034047**

Estado de Resultados Integral

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	**325.213**	**134.411**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(15.040)	(79.024)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**(15.040)**	**(79.024)**
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	2.862	206
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	**2.862**	**206**
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(7.853)	5.236
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
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**(7.853)**	**5.236**
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	361	45
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**(19.670)**	**(73.537)**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
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	(504)	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	1.894	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
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**1.390**	**0**
Otro resultado integral	**(18.280)**	**(73.537)**
Resultado integral total	**306.933**	**60.874**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	276.986	56.757
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	29.947	4.117
Resultado integral total	**306.933**	**60.874**

Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 03/2011	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	Otras Reservas	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											
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2011	**686.114**	**0**	**0**	**384**	**172.802**	**0**	**(10.727)**	**644.547**	**807.006**	**8.230.537**	**9.723.657**	**1.065.523**	**10.789.180**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	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	0
Saldo Inicial Reexpresado	**686.114**	**0**	**0**	**384**	**172.802**	**0**	**(10.727)**	**644.547**	**807.006**	**8.230.537**	**9.723.657**	**1.065.523**	**10.789.180**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	295.288	295.288	29.925	325.213
Otro Resultado Integral	0	0	0	2.358	(15.072)	0	(5.949)	365	(18.298)	0	(18.298)	22	(18.276)
Resultado Integral	0	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	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(115.559)	(115.559)	0	(115.559)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	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	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(6)	(6)	(64.375)	(64.381)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	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	0
Total cambios en patrimonio	**0**	**0**	**0**	**2.358**	**(15.072)**	**0**	**(5.949)**	**365**	**(18.298)**	**179.723**	**161.425**	**(34.428)**	**126.997**
Saldo Final Periodo Actual 31.03.11	**686.114**	**0**	**0**	**2.742**	**157.730**	**0**	**(16.676)**	**644.912**	**788.708**	**8.410.260**	**9.885.082**	**1.031.095**	**10.916.177**

PERIODO ANTERIOR - 03/2010	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	Otras Reservas	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											
Saldo Inicial Periodo: 01 de enero de 2009	**686.114**	**0**	**0**	**(734)**	**(16.754)**	**0**	**(12.494)**	**666.789**	**636.807**	**7.621.923**	**8.944.844**	**263.406**	**9.208.250**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	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	0
Saldo Inicial Reexpresado	**686.114**	**0**	**0**	**(734)**	**(16.754)**	**0**	**(12.494)**	**666.789**	**636.807**	**7.621.923**	**8.944.844**	**263.406**	**9.208.250**
Cambios en patrimonio													
Resultado Integral													
Ganancia (pérdida)	0	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	(73.397)	0	(73.397)	(140)	(73.537)
Resultado Integral	0	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	0
Dividendos	0	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	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	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)	(13.855)	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	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	0
Total cambios en patrimonio	**0**	**0**	**0**	**205**	**(78.795)**	**0**	**5.193**	**(13.855)**	**(87.252)**	**91.648**	**4.396**	**(5.811)**	**(1.415)**
Saldo Final Periodo Anterior 31.03.10	**686.114**	**0**	**0**	**(529)**	**(95.549)**	**0**	**(7.301)**	**652.934**	**549.555**	**7.713.571**	**8.949.240**	**257.595**	**9.206.835**

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

	Nota	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		4.982.745	3.007.378
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		0	9
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		15.555	0
Otros cobros por actividades de operación		62.198	65.522
Clases de pagos		0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.704.310)	(2.643.861)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(111)	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		(139.899)	(87.079)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.329)	(57)
Otros pagos por actividades de operación		(12.437)	(31.740)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		0	0
Intereses pagados		(71.218)	(67.486)
Intereses recibidos		8.486	5.408
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(45.266)	(20.814)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(608)	(4.090)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**93.806**	**223.190**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
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		0	(4.000)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	(12.000)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(19.000)	0
Préstamos a entidades relacionadas		(58.965)	(2.352)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		7.216	1.057
Compras de propiedades, planta y equipo		(190.443)	(127.229)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Compras de activos intangibles		(72.757)	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		4.441	230
Compras de otros activos a largo plazo		(29.406)	(29.994)
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		(112)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros a entidades relacionadas		10.559	0
Dividendos recibidos		501	0
Intereses recibidos		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(37.480)	(817)

Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(385.446)**	**(175.105)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		1.828	0
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		59.115	11.907
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		286.680	32.325
Total importes procedentes de préstamos		**345.795**	**44.232**
Préstamos de entidades relacionadas		3.491	0
Pagos de préstamos		(226.105)	(185.641)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(537)	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		536	0
Dividendos pagados		(3.291)	(5.080)
Intereses pagados		(6.755)	(176)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(4.339)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.625	(83)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**113.248**	**(146.748)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(178.392)**	**(98.663)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(25.475)	(28.778)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(203.867)	(127.441)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.739.629	1.267.670
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1	1.535.762	1.140.229

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

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

Hoy, las actividades del Grupo Empresas Copec se concentran 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., Copec Colombia Investments Ltd., Copec Colombia Holdings Ltd., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon 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 Nº 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf Nº 150, Piso 17, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 90.690.000-9.

Empresas Copec S.A. está controlada por AntarChile S.A., que posee el 60,82% de las acciones de la Sociedad. AntarChile S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 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 intermedios correspondientes al período trimestral al 31 de marzo de 2011 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria Nº 2501 del 26 de mayo de 2011, 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 2010 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria Nº 2.498 de 31 de marzo de 2011, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de abril de 2011, la que aprobó los mismos.

Gestión de capital:

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

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria;
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un 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 S.A. y afiliadas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

En miles de dólares	31.03.2011	31.12.2010
Patrimonio	10.916.177	10.789.180
Préstamos que devengan intereses	1.694.157	1.545.738
Arrendamiento financiero	663	768
Bonos	3.344.029	3.371.352
Total	**15.955.026**	**15.707.038**

Con la información que se maneja en la actualidad no se estima que la probabilidad de ocurrencia de eventos futuros en los que pueda resultar algún ajuste relevante de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero sea significativamente alta. Los efectos causados por el terremoto ocurrido con fecha 27 de febrero de 2010, y otros, se exponen en Nota Nº 26.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios 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, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

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. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota Nº 5.

Nuevos pronunciamientos contables:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, los que corresponden a nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, que para el caso de las que aún no están con aplicación obligatoria a la fecha, no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IFRS 9	Instrumentos financieros	01 de enero de 2013
IAS 24 (revisada)	Revelaciones sobre partes relacionadas	01 de enero de 2011
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010
IAS 32	Clasificación de derechos de emisión	01 de febrero de 2010
IFRIC 14	Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo	01 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros	01 de julio de 2011
IAS 12	Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012

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

2.2 Bases de consolidación

(a) Afiliadas

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras consolidadas de Abastecedora de Combustibles 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, Servicios de Combustibles Ltda. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2011			31.12.2010
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.806.000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0,0000	99,0481	99,0481
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0,0000	99,9779	99,9779
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
96.623.630-2	COMPAÑIA MINERA CAN CAN S.A.	99,8680	0,1320	100,0000	100,0000
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	100,0000	100,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6857	52,6857	52,6857
0-E	EC INVESTRADE INC.	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC. (USA)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000

(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).

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.

(d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de

voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el *método de participación* e inicialmente se reconocen por su costo y su valor libro se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del período y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

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

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

En Nota Nº 19 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 se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas directas: 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. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota Nº 29.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

(a) Moneda funcional y de presentación

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió Empresas Copec S.A., la Compañía Matriz. Ello, por cuanto las afiliadas del sector forestal y pesquero representan en promedio alrededor del 68% 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 materias primas y depreciaciones de equipos, cuyos mercados son mundiales y se ven influenciados principalmente en dólares.

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(c) Entidades del Grupo

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

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

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

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

(d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar	**31.03.2011**	**31.12.2010**
Pesos Chilenos (CLP)	479,46	468,01
Pesos Argentinos (A$)	4,05	3,97
Real (R$)	1,63	1,66
Unidad de Fomento (UF)	0,022	0,023
Euro (€)	0,71	0,75
Pesos Colombianos (COP)	1.870,50	1.905,10

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

		Mínima	Máxima
Edificios y construciones	Vida útil años	16	100
Planta y equipos	Vida útil años	8	80
Equipamiento de Tecnología de la Información	Vida útil años	6	18
Instalaciones Fijas y Accesorios	Vida útil años	6	20
Vehículos de Motor	Vida útil años	6	10
Otras Propiedades, Planta y Equipo	Vida útil años	3	27

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

La NIC 41 exige que los activos biológicos, se muestren en el Estado de Situación Financiera a valores justos. Respecto a los bosques en pie, estos 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.

También son activos biológicos los animales vivos sobre los cuales la Sociedad gestiona su transformación biológica. Dicha transformación comprende los procesos de crecimiento, degradación, producción y procreación que son la causa de los cambios cualitativos y cuantitativos en los activos biológicos. Los animales vivos que posee la Sociedad y que componen este rubro corresponden a moluscos mitílidos Mytilus chilensis (“chorito”).

En términos de valoración de estos activos, como norma general éstos deben ser reconocidos inicialmente al costo y posteriormente a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. No obstante lo anterior, la Sociedad ha definido que para ciertos activos, fundamentalmente en la etapa de crecimiento, no existe un valor razonable que pueda ser medido de forma fiable antes del momento de su cosecha.

De esta manera, los cultivos de esta especie son valorados inicialmente al costo, y se ajustan en la etapa final de cultivo, es decir, antes del momento de la cosecha, cuando son valorados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta, siendo su efecto imputado con cargo o abono a resultados al cierre de cada ejercicio.

El detalle de la valorización de Activos biológicos se presenta en nota 7.

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

(a) Plusvalía

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

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

El goodwill negativo o minusvalía comprada proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al Estado de Resultados, en el rubro Otras ganancias (pérdidas).

(b) Patentes y marca registrada

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

La vida útil para patentes industriales se estima en un rango de 10 a 50 años.

(c) Derechos de concesión y otros

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

(d) Derechos de pesca

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

(e) Derechos de agua

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

(f) Servidumbres

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

(g) Propiedades mineras y proyectos mineros

Las propiedades mineras y proyectos mineros se presentan a costo histórico. No existe una vida útil definida para la explotación de dichos derechos, y por lo tanto no están afectos a amortización. Sin embargo, el carácter

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

(h) Programas informáticos

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

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

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan, se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los 10 años.
Los activos de desarrollo se someten a pruebas de pérdidas por deterioro de valor anualmente, de acuerdo con la NIC 36.

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

(d) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición:

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

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

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

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

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

2.13 Inventarios

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

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, 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 forestales 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 Nº 21).

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

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida cuya definición se indica en la Nota Nº 22. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado 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 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 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.

2.18 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.

2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

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

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

(b) Bonos de producción

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

(c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.21 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 ejercicio.

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ventas de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de las propiedades plantas y equipos en el Estado de Situación.

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

2.24 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

2.25 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 Nº 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos que la Compañía tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptible de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota Nº 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.

2.26 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente que no correspondan a adiciones a las propiedades, plantas y equipos, se reconocen en resultados en el ejercicio o período en que se incurren.

2.27 Combinación de negocios

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

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

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

Los costos de las transacciones son tratados como gastos en el momento en que se incurren. Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas en cada oportunidad se efectúa la medición del 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.

2.28 Deterioro

(a) Activos no financieros

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

Una pérdida por deterioro previamente reconocida se puede revertir si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable, sin embargo, no en un monto mayor que el

importe determinado y reconocido en años anteriores. En el caso de la plusvalía comprada, una pérdida reconocida por deterioro no es reversible.

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

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

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

(b) Activos financieros

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

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

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Efectivo en caja	15.912	12.900
Saldos en bancos	170.286	108.768
Depósitos a corto plazo	617.081	876.435
Fondos Mutuos	705.202	652.700
Inversiones Overnight	33.540	88.515
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	374
Total	**1.542.021**	**1.739.692**
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(6.259)	(63)
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	**(6.259)**	**(63)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.542.021	1.739.692
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.535.762	1.739.629

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

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

3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

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

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Instrumentos de renta fija	85.976	52.155
Instrumentos financieros derivados		
Forward	12.384	15.462
Swaps	1.766	4.058
Otros activos financieros	866	1.171
Total	**100.992**	**72.846**

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

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

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

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

El costo amortizado de estos instrumentos financieros no difiere significativamente de su valor razonable.
En los períodos antes señalados, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Deudores comerciales	1.784.604	1.485.586
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(48.143)	(30.844)
Deudores comerciales neto	**1.736.461**	**1.454.742**
Otras cuentas por cobrar	359.453	290.528
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(6.984)	(7.331)
Otras cuentas por cobrar neto	**352.469**	**283.197**
Total	**2.088.930**	**1.737.939**
Menos: Parte no corriente	**7.810**	**8.577**
Parte corriente	**2.081.120**	**1.729.362**

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

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

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

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

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

La constitución y reverso de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido como “gastos de provisión de incobrables” en el estado de resultados, dentro del rubro Gastos de administración.

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

3.4 Otros Activos No Financieros

Otros Activos No Financieros ,Corriente	2011 MUS$	2010 MUS$
Caminos por amortizar corrientes	81.799	64.309
Seguros por amortizar	10.294	11.173
Remanente IVA crédito fiscal	59.070	79.101
Materiales, suministros, repuestos e insumos	17.331	18.395
Gastos pagados por anticipado	12.874	8.260
Permiso de pesca	2.558	2.544
Aporte ESSBIO	1.042	1.049
Otros	27.269	32.310
Total	**212.237**	**217.141**

Otros Activos No Financieros, No Corriente	2011 MUS$	2010 MUS$
Caminos por amortizar no corrientes	47.422	41.303
Pagos anticipados por amortizar (fletes,seguros,otros)	9.403	6.684
Gastos diferidos	918	1.099
Otros	6.253	12.028
Total	**63.996**	**61.114**

3.5 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.

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Corriente		
Préstamos bancarios	536.451	411.815
Sobregiros Contables	51.223	34.540
Bonos en UF	11.637	6.991
Bonos en US$	421.971	431.321
Carta de Crédito	0	0
Arrendamiento financiero	287	344
Otros pasivos financieros	6.272	18.726
Total Corriente	**1.027.841**	**903.737**
No corriente		
Bonos en US$	1.943.694	1.942.937
Bonos en UF	972.098	990.103
Préstamos bancarios	1.122.791	1.133.923
Arrendamiento financiero	376	424
Otros pasivos financieros	875	1.132
Total No Corriente	**4.039.834**	**4.068.519**
Total Otros pasivos financieros	**5.067.675**	**4.972.256**

En las siguientes tablas se detalla el capital más intereses comprometidos de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez por parte del Grupo Empresas Copec, que se presentan sin descontar y agrupados según vencimiento.

Al 31 de marzo de 2011:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco Alfa	312	0	0	1.637	21.353	312	22.990
Banco BBVA	797	34.256	22	1.708	34.228	35.075	35.936
Banco del Estado	20	100.376	82.662	79.852	39.459	183.058	119.311
Banco do Brasil	4.835	0	0	0	0	4.835	0
Banco Santander Rio	0	0	3.008	0	0	3.008	0
Banco Votorantim	939	0	3.589	4.460	4.581	4.528	9.041
Bank Boston	0	0	0	0	0	0	0
BBVA Banco Estados Unidos	0	0	48.000	194.927	0	48.000	194.927
Banco Galicia	0	0	0	0	0	0	0
Banco Itaú	269	0	2	4.619	0	271	4.619
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	83	0	0	351	0	83	351
J.P. Morgan	10.408	0	25.713	55.520	0	36.121	55.520
Santander Overseas Bank	0	0	655	0	0	655	0
Santander	18.257	1	34.905	21.091	0	53.163	21.091
Corpbanca	0	0	4.335	24.169	0	4.335	24.169
Banco Chile	16.211	75.379	19.553	65.251	0	111.143	65.251
Banco Bci	35.369	0	19	8.848	0	35.388	8.848
Banco Citibank	0	0	0	0	0	0	0
Banco Agrario	14.898	0	0	0	0	14.898	0
Banco GNB Sudameris	22.347	0	0	0	0	22.347	0
Banco Av Villas	0	0	10.535	0	18.702	10.535	18.702
Banco Bancolombia	0	0	10.640	13.355	188.254	10.640	201.609
Banco Davivienda	0	0	0	10.831	71.486	0	82.317
Banco Bogota	0	46	0	44.944	104.147	46	149.091
Banco de Occidente	0	0	0	8.490	36.899	0	45.389
Banco Popular	3.110	0	0	0	25.273	3.110	25.273
Banco Caja Social	0	0	0	0	35.382	0	35.382
Banco Helm Bank	0	0	0	26.603	0	0	26.603
Banco Helm Bank Panama	0	0	0	488	0	0	488
Banco American Express	0	0	0	0	0	0	0
Banco IFC	594	0	252	502	0	846	502
Banco HSBC	0	14	32	226	0	46	226
Banco Bradesco	0	42	42	705	0	84	705
Total	**132.537**	**210.114**	**243.964**	**568.577**	**579.764**	**586.615**	**1.148.341**

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Barau - E	743	0	0	47.348	0	743	47.348
Barau - F	5.520	0	0	52.999	417.063	5.520	470.062
Barau - H	0	0	168	93.284	0	168	93.284
BECOP - C	0	0	13.250	66.249	500.535	13.250	566.784
Barau - J	0	0	605	40.627	270.516	605	311.143
Bono Alto Paraná	0	5.307	0	68.850	292.612	5.307	361.462
Yankee Bond 2019	0	0	6.142	145.000	620.453	6.142	765.453
Yankee Bond 2º Emisión	0	0	391	37.500	138.146	391	175.646
Yankee Bond 4º Emisión	0	0	388.162	0	0	388.162	0
Yankee Bond 5º Emisión	0	0	3.459	322.039	0	3.459	322.039
Yankee Bond 6º Emisión	9.250	0	0	440.402	0	9.250	440.402
Yankee 2021	0	0	3.889	80.000	492.763	3.889	572.763
Total	**15.513**	**5.307**	**416.066**	**1.394.298**	**2.732.088**	**436.886**	**4.126.386**

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco Santander Chile	27	54	206	30	0	287	30
Leasing Bancolombia	0	0	0	0	346	0	346
Total	**27**	**54**	**206**	**30**	**346**	**287**	**376**

Total préstamos que devengan intereses	**148.077**	**215.475**	**660.236**	**1.962.905**	**3.312.198**	**1.023.788**	**5.275.103**

Al 31 de diciembre de 2010:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco Alfa	305	0	1.000	22.581	0	1.305	22.581
Banco BBVA Estados Unidos	0	0	1.726	35.914	0	1.726	35.914
Banco del Estado	24	43.578	1.689	97.306	551	45.291	97.857
Banco do Brasil	0	8.905	0	0	0	8.905	0
Banco Santander Rio	0	0	0	0	0	0	0
Banco Votorantim	438	0	2.501	6.171	4.375	2.939	10.546
Bank Boston	0	0	0	0	0	0	0
BBVA Chile	30.049	36.173	37	0	0	66.259	0
BBVA Estados Unidos	0	260	24.000	219.463	79	24.260	219.542
Banco Galicia	0	0	0	0	0	0	0
Banco Itaú	257	0	30	4.790	0	287	4.790
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	81	0	0	0	358	81	358
Banco HSBC	0	0	0	0	0	0	0
J.P. Morgan	9.897	0	25.713	69.094	0	35.610	69.094
Santander Overseas Bank	0	0	5.234	0	0	5.234	0
Santander	7.899	7.151	3.903	11.789	0	18.953	11.789
Corpbanca	0	0	4.321	24.286	0	4.321	24.286
Banco Chile	1.879	76.818	40.080	94.083	0	118.777	94.083
Banco Scotiabank	6.310	0	0	0	0	6.310	0
Banco Bci	23.338	0	65	9.675	0	23.403	9.675
Banco Citibank	1.439	0	0	0	0	1.439	0
Banco Agrario	26.228	0	0	0	0	26.228	0
Banco GNB Sudameris	21.944	0	0	0	0	21.944	0
Banco Av Villas	10.345	0	918	0	17.447	11.263	17.447
Banco Bancolombia	0	3.361	22.075	19.652	193.240	25.436	212.892
Banco Davivienda	0	324	2.978	28.421	56.584	3.302	85.005
Banco Bogota	8.686	381	10.820	97.715	100.403	19.887	198.118
Banco de Occidente	1.156	0	2.988	7.515	42.650	4.144	50.165
Banco Popular	0	0	1.241	0	23.577	1.241	23.577
Banco Caja Social	0	0	1.737	0	33.007	1.737	33.007
Banco Helm Bank	0	587	0	0	21.272	587	21.272
Banco Helm Bank Panama	59	177	232	207	1.361	468	1.568
Banco American Express	495	0	0	0	0	495	0
Total	**150.829**	**177.715**	**153.288**	**748.662**	**494.904**	**481.832**	**1.243.566**

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Barau - E	0	0	303	48.190	0	303	48.190
Barau - F	0	0	2.250	53.987	424.911	2.250	478.898
Barau - H	0	684	0	96.006	0	684	96.006
Barau - J	0	2.422	0	41.385	280.729	2.422	322.114
BECOP - C	0	0	13.497	67.484	509.865	13.497	577.349
Bono 144 A - Argentina	1.004	0	0	68.850	292.482	1.004	361.332
Yankee Bond 2019	15.205	0	0	145.000	638.387	15.205	783.387
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	37.500	142.808	2.734	180.308
Yankee Bond 3º Emisión	0	0	0	0	0	0	0
Yankee Bond 4º Emisión	0	8.914	386.558	0	0	395.472	0
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	329.510	0	7.303	329.510
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	440.252	0	4.047	440.252
Yankee 2021	5.556	0	0	80.000	502.661	5.556	582.661
Total	**29.068**	**14.754**	**406.655**	**1.408.164**	**2.791.843**	**450.477**	**4.200.007**

Arrendamientos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS$	De 1 a 3 meses MUS$	De 3 a 12 meses MUS$	De 1 a 5 años MUS$	De 5 a más años MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Banco Santander Chile	40	54	263	49	0	357	49
Leasing Bancolombia	0	0	8	0	375	8	375
Total	**40**	**54**	**271**	**49**	**375**	**365**	**424**

Total préstamos que devengan intereses	**179.937**	**192.523**	**560.214**	**2.156.875**	**3.287.122**	**932.674**	**5.443.997**

En los cuadros anteriores los vencimientos señalados incluyen los intereses a pagar en los distintos períodos.

Al 31 de marzo de 2011, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS$ 3.344.029 de obligaciones con el público o bonos (MUS$ 3.371.352 al 31 de diciembre de 2010).

La Matriz Empresas Copec S.A. y la afiliada Celulosa Arauco y Constitución S.A. concentran el 76,1% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Bonos emitidos en dólares	2.360.353	2.374.258	2.515.829	2.527.933
Bonos emitidos en UF	983.676	997.094	1.021.110	1.028.993
Préstamos con Bancos en dólares	334.645	375.309	329.211	364.751
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	20.552	22.247	17.483	18.907
Arrendamiento Financiero	663	768	663	768
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	391.252	362.162	391.252	362.162

Los resguardos financieros a los que está sujeto el Grupo se muestran en la siguiente tabla:

Instrumento	Monto al 31.03.2011 MUS$	Monto al 31.12.2010 MUS$	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento(1) <= 1,2x	Nivel de endeudamiento(2) <= 0,75x
Bonos locales	983.676	997.094	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	90.578	104.144	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral	240.650	240.260	√	√	N/A
Otros Créditos	23.969	53.152	No se exigen resguardos		
Bonos en el extranjero	2.360.353	2.374.258	No se exigen resguardos		

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en patrimonio más interés no controlante)

(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
Arauco				
Bonos locales	-	AA	-	AA
Bonos en el extranjero	BBB	BBB+	Baa2	-
Empresas Copec				
Bonos locales	-	AA	-	AA

Activos netos tangibles consolidados

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 Nº 21.122-2009 y Nº 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 31 de marzo de 2011, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS$ 60.546 y MUS$ 428.238, respectivamente (MUS$ 80.808 y MUS$ 438.312 al 31 de diciembre de 2010).

3.6 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Swap	5.371	7.934
Forward	0	6.891
Otros	0	0
Total	**5.371**	**14.825**

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

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

3.7 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2011, 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 2011	Nivel I	Nivel II	Nivel III
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos financieros a valor justo				
Swap (activo)	1.766	-	1.766	-
Forward	12.384	-	12.384	-
Instrumentos Renta Fija	85.976	85.976		
Fondos Mutuos	705.202	705.202	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap (pasivo)	5.371	-	5.371	-
Forward (pasivo)	-	-	-	-

3.8 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

La afiliada Sonacol tiene un activo de cobertura asociado a una deuda nominada en yenes, por un valor de MUS$ 907.

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.

Para eliminar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó dos contratos cross-currency swap detallados a continuación:

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional 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$ 6.131 al 31 de marzo de 2011.

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

2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional 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$ 6.641 al 31 de marzo de 2011.

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

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

Swap de cobertura Bono Serie F:

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional 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$ 4.563 al 31 de marzo de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional 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$ 5.128 al 31 de marzo de 2011. Este contrato vence el 30 de abril del 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional 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$ 5.113 al 31 de marzo de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional 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$ 5.563 al 31 de marzo de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de MMUS$ 38,42 (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$ 4.870 al 31 de marzo del 2011. 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.

Swaps de cobertura Bono serie J:

En Septiembre de 2010 Arauco colocó un bono serie J por un total de 5.000.000 UF, con cupón de 3,25% anual, pagaderos semestralmente. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio Arauco realizó cinco contratos cross-currency swap, que cubren totalmente el monto del bono colocado:

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS$ 334 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS$ 334 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS$ 158 al 31 de marzo del 2010. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS$ 431 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS$ 722 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

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 combustible. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 87% de los activos consolidados del grupo, un 92,3% del Ebitda, y un 92% del resultado. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 85% de las emisiones de bonos. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 95% de las colocaciones consolidadas.

Gran parte de los riesgos que enfrenta el Grupo, entonces, está radicada 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, tasa de interés, tipo de cambio y crédito. La Administración proporciona políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o “rating”. Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 3 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 1,33 años.

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

Duración agregada (años)	**1,3**
Valor total cartera (US$)	**330.824.535**

Sensibilización tasa de interés

Variación tasa %	**Variación de valor** US$	**Valor total cartera** US$
2,0%	(8.601.438)	322.223.097
1,0%	(4.300.719)	326.523.816
0,5%	(2.150.359)	328.674.175
-0,5%	2.150.359	332.974.894
-1,0%	4.300.719	335.125.254
-2,0%	8.601.438	339.425.973

(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 58,1% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 41,9% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

Porcentaje de la cartera en pesos	**41,9%**
Valor total cartera (US$)	**330.824.535**

Sensibilización tipo de cambio

	Variación tipo de cambio %	Variación de valor US$	Valor total cartera US$
Apreciación $	10,0%	13.861.548	344.686.083
	5,0%	6.930.774	337.755.309
Depreciación $	-5,0%	(6.930.774)	323.893.761
	-10,0%	(13.861.548)	316.962.987

Además, la Compañía consolida en sus estados financieros a las afiliadas que realizan su contabilidad en pesos, como es el caso de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., registrando sus cifras según lo indicado en la nota 2.4 (c). Los resultados consolidados de

Empresas Copec S.A. se pueden ver afectados por movimientos en el tipo de cambio al convertir los resultados en pesos de las mencionadas afiliadas a dólares. Por otro lado, afiliadas como Arauco y las pesqueras también se ven afectadas por movimientos en el tipo de cambio, ya que parte de sus costos operacionales se encuentran denominados en pesos.

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

(iii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	%	Valor US$
Banco BCI	16,65%	55.097.186
Santander Fondos Mutuos	11,11%	36.749.100
Banchile Fondos Mutuos	8,93%	29.551.054
BCI Fondos Mutuos	8,66%	28.658.970
Banco Santander	7,15%	23.667.010
Celfin Capital Fondos Mutuos	6,77%	22.381.732
Banco CorpBanca	6,22%	20.574.987
Banco Chile	3,78%	12.521.669
Cruz del Sur Fondos Mutuos	3,70%	12.224.387
Banco Central	3,17%	10.493.770
Bice Fondos Mutuos	2,77%	9.169.661
Scotiabank Fondos Mutuos	2,04%	6.751.392
Banco Estado	1,70%	5.608.864
Itaú Fondos Mutuos	1,66%	5.502.535
Corpbanca Fondos Mutuos	1,41%	4.674.870
Banco Bice	1,13%	3.748.331
Banco Itaú	1,10%	3.639.952
Banco Security	1,03%	3.412.588
Banco Scotiabank	0,85%	2.805.184
Security Fondos Mutuos	0,78%	2.577.874
Otros	9,37%	31.013.419
Total	**100,0%**	**330.824.535**

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 13 de enero de 2011. 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$ 124,71 millones al 31 de marzo de 2011. 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 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 2011, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS$ 1.047.049, de las cuales el 60,39% corresponden a ventas a crédito, 27,09% a ventas con cartas de crédito y 12,52% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD).

Al 31 de marzo de 2011, las Cuentas por Cobrar de Arauco eran MUS$ 689.386, de las cuales 65,59% correspondían a ventas a crédito, 28,38% a ventas con cartas de crédito y 6,03% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.051 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,42% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 96,87%, por tanto la exposición de la cartera es de un 3,13%.

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011, un 92,41% está con la deuda al día, el 4,91% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 0,79% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,22% tienen entre 31 y 60 días, el 0,63% tienen entre 61 y 90 días y el 0,04% tiene entre 91 y 180 días vencida.

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

Días	Al día	1-15	16-30	31-60	60-90	90-180	Más de 180	Total
MUS$	637.040	33.881	5.430	1.488	4.315	265	6.967	689.386
%	92,41%	4,91%	0,79%	0,22%	0,63%	0,03%	1,01%	100,00%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS$ 9,41 lo que representa un 0,06% sobre el total de las ventas durante el mismo período.

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el primer trimestre del año 2011, asciende a MUS$ 326,05, lo que representa el 0,04% de los activos financieros deteriorados en estos casos.

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

Actualmente, existe una Política de Provisiones Deudores Incobrables bajo normativa IFRS para todas las empresas del Grupo Arauco.

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de dólares	Marzo 2011					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	27	54	206	30	0	317
Préstamos con Bancos	16.620	276	81.613	257.706	4.581	360.796
Bonos emitidos en UF y dólares	15.513	5.307	402.816	1.248.049	2.231.552	3.903.237
Total	**32.160**	**5.637**	**484.635**	**1.505.785**	**2.236.133**	**4.264.350**

En miles de dólares	Diciembre 2010					
	0 - 1 mes	1 - 3 mes	3 meses - 1 año	1 - 5 años	más de 5 años	Total
Vencimientos						
Cuentas por pagar y arrendamiento financiero	40	54	250	49	0	393
Préstamos con Bancos	41.437	9.165	52.214	296.360	4.812	403.988
Bonos emitidos en UF y dólares	29.068	14.754	393.158	1.340.680	2.281.978	4.059.638
Total	**70.545**	**23.973**	**445.622**	**1.637.089**	**2.286.790**	**4.464.019**

- 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 + / - 0,53%, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + /- 2,79%, y un + / -1,93% 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.

	31.03.2011 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.

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 2011, un 7,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / - 0,03% 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 2011, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 47,91% 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 el 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 + / - 15,90%, en el patrimonio de un + / - 0,74% y en el Ebitda de un + / - 20,06%.

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

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros, específicamente riesgos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de inversión de activos en el extranjero. 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 Inversión de los activos en el extranjero

Durante el año 2010, la Compañía realizó inversiones en el extranjero que le permitieron controlar el 56,15% de Organización Terpel en Colombia, empresa cuyo giro es la distribución de combustibles y se maneja en pesos colombianos. Como resultado de lo anterior, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. tiene, al 31 de diciembre de 2010, una exposición en su balance equivalente a 556.004 millones de pesos colombianos. Fluctuaciones en el tipo de cambio del peso colombiano respecto al peso chileno puede afectar el valor de esta inversión en el extranjero. Una eventual devaluación de un 15% del peso colombiano respecto del peso chileno, manteniendo el resto de las variables constantes, significaría una pérdida de 20.394 millones de pesos chilenos para la Compañía con efecto en Reservas por conversión, escenario que en todo caso se considera poco probable, tomando una historia de cinco años.

Con el propósito de disminuir este riesgo, la Compañía decidió tomar coberturas que al 31 de diciembre de 2010, cubren el 49,3% de la inversión en Colombia del riesgo de tipo de cambio pesos colombianos – pesos chilenos, cobertura que durante el mes de enero de 2011 ha sido elevada al 68,6% de la respectiva inversión.

(iii) Riesgo de tasa de interés

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

La Administración entiende que no existe un riesgo de tasa de interés importante en el caso de los pasivos financieros remunerados, dado que corresponden al financiamiento del flujo de efectivo operacional, por lo que sus plazos se sitúan entre 1 y 90 días mayoritariamente y son muy variables durante un período anual.

(iv) 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 en Chile, la Compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 (MUS$ 46 al 31 de diciembre de 2010) y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000 (MUS$ 46 al 31 de diciembre de 2010). La composición de la cartera al 31 de diciembre de 2010 es de un 90,8% de clientes sobre UF 1.000 (MUS$ 46 al 31 de diciembre de 2010) en cartera y de un 9,2% clientes bajo UF 1.000 000 (MUS$ 46 al 31 de diciembre de 2010). Para su gestión, la Compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La Compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

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

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

Clientes sin rating crediticio externo (*)	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Grupo A	626.186	713.349
Grupo B	311.901	156.349
Grupo C	145.882	9.522
Grupo D	38.049	18.769
Otros	69.840	16.480
Depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	0	3
Otros	87.321	32.748
Fondos Mutuos		
AA+fm	178.803	118.851
Overnight	33.540	88.515

***Criterios de clasificación de clientes**

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

(1) Grupo A considera, además, 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.

(v) 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 48,1% 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 51,3% de sus ventas es a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 31 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada 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 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

Estimaciones y juicios contables importantes:

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, no necesariamente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio o período financiero siguiente, según corresponda:

a) Indemnizaciones por años de servicios

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional respecto de los supuestos utilizados son expuestos en Nota Nº 17.

b) Restauración medio ambiental

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

c) Activos biológicos

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

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precios y tendencias

de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponible para la cosecha y sus actuales tasas de crecimiento. Las principales consideraciones utilizadas para el cálculo de la valorización de las plantaciones forestales se presentan en Nota Nº 7.

El Grupo ha definido que para los moluscos mitílidos, fundamentalmente en la etapa de crecimiento, por no existir un valor razonable que pueda ser medido de forma fiable antes del momento de su cosecha, aplicará el criterio del costo.

De esta manera, aun cuando son valorados inicialmente al costo; en la etapa final de cultivo, es decir, antes del momento de la cosecha, son valorados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta, siendo su efecto imputado con cargo o abono a resultados al cierre de cada ejercicio.

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, originando resultados diferentes con impacto en los montos reportados en los estados financieros consolidados.

f) Juicios y Contingencias

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

NOTA 6. INVENTARIOS

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Materias Primas	140.583	127.140
Mercaderías	402.876	307.483
Suministros para la Producción	87.926	82.718
Trabajo en curso	54.730	64.597
Bienes terminados	546.065	500.710
Otros inventarios	108.602	105.008
Total	**1.340.782**	**1.187.656**

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

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Costo de Venta	3.947.231	2.149.621
Provisión de obsolescencia	2.318	31.609
Castigos	328	0
Total	**3.949.877**	**2.181.230**

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Corriente	338.138	348.159
No corriente	3.472.559	3.446.862
Total	**3.810.697**	**3.795.021**

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2011 es la que sigue.

	Forestal MUS$	**Moluscos** MUS$
Corriente	335.321	2.817
No corriente	3.472.559	0
Total	**3.807.880**	**2.817**

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 939 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 370 mil hectáreas a bosques nativos, 155 mil hectáreas a otros usos y 52 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2011, el volumen producido de rollizos fue de 4,6 millones de m^3 (16,6 millones de m^3 al 31 de diciembre de 2010).

La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto suministrar la materia prima para 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 valorización los márgenes de venta de los distintos productos que se cosechan del bosque. Los cambios que se producen en el valor de las plantaciones, según el criterio definido anteriormente, se contabilizan en los resultados del ejercicio, según lo establecido en la NIC 41.

Bajo NIIF, los cambios en el valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta de las plantaciones forestales, se reconocen en resultados, afectando los ingresos en cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, que al 31 de marzo de 2011 es de MUS$ 57.184 (MUS$ 31.281 al 31 de marzo de 2010). 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 2011 es de MUS$ 51.314 (MUS$ 24.260 al 31 de marzo de 2010).

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, basados 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.

Las diferencias en valorización de los Activos biológicos en la tasa de descuento y en los márgenes se registran en el Estado de resultados en la línea Otros ingresos u Otros gastos de operación dependiendo si ésta es utilidad o pérdida.

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 2011, esta inversión de la afiliada Arauco en Uruguay representa un total de 128 mil hectáreas, de las cuales 69 mil se destinan a plantaciones, 7 mil hectáreas a bosques nativos, 44 mil hectáreas a otros usos y 8 mil hectáreas están por plantar.

(a) Detalle de activos biológicos entregados en garantía:

No existen activos biológicos entregadas en garantía, excepto por las plantaciones forestales 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 2011, el valor justo de estos bosques asciende a MUS$ 23.019 (MUS$ 30.222 al 31 de diciembre de 2010).

(b) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, 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. Estos se presentan en el Estado de situación financiera en la línea Inventarios en ítem Materias primas.

(d) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

(e) El movimiento de los Activos biológicos es el siguiente:

Movimiento de Activos Biológicos

	31.03.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Saldo Inicio	**3.795.021**	**3.757.528**
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	33.704	116.254
Disminuciones a través de ventas	(282)	(2.832)
Disminuciones debidas a cosecha	(83.905)	(302.994)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menor costos estimados en el punto de venta	57.184	221.501
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	12.488	21.501
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.513)	(15.937)
Total Cambios	**15.676**	**37.493**
Saldo final	**3.810.697**	**3.795.021**

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

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	**31.03.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Pagos provisionales mensuales	91.253	101.648
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	30.046	35.648
Créditos SENCE	1.785	2.285
Créditos activo fijo	78	227
Provisión Impto. Renta	(65.962)	(63.629)
Créditos por dividendos percibidos	0	411
Otros Impuestos por recuperar	12.587	3.856
Total	**69.787**	**80.446**

Pasivos por impuestos corrientes	**31.03.2011** MUS$	**31.12.2010** MUS$
Provisión Impuesto de primera categoría	87.709	62.423
Impuesto por venta de combustibles	32.621	35.567
Impuesto único Art. 21	78	25
Otros impuestos	1.600	7.033
Total	**122.008**	**105.048**

NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Activos y Pasivos mantenidos para la venta

Activos disponibles para la venta	**2011** MUS$	**2010** MUS$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	370.460	347.766
Terrenos	5.003	5.003
Edificios	5.877	5.877
Planta y Equipo	8.094	7.138
Activos de Flota	1.769	1.769
Otros	0	3.181
Total	**391.203**	**370.734**

Pasivos disponibles para la venta	**2011** MUS$	**2010** MUS$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	162.897	139.363
Total	**162.897**	**139.363**

(1) Al 31 de marzo de 2011, la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., tiene el control directo de Proenergía Internacional S.A. y subsidiarias y, por lo tanto, el control indirecto de Organización Terpel S.A. y de Terpel del Centro S.A., quienes dentro de sus inversiones tienen a Organización Terpel Chile Ltda.

La afiliada ha adoptado las medidas para enajenar su participación en Organización Terpel Chile Ltda., razón por la cual los activos y pasivos asociados a esta inversión se han reflejado bajo este concepto en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES

Las principales clases de activos intangibles al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, corresponden principalmente a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran al costo histórico.

Patentes, marcas comerciales, derechos de agua y pesca, pertenencias mineras, servidumbres de paso y otros derechos 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.

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.03.11			31.12.10		
	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización Acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	611.183	(8.716)	602.467	598.698	0	598.698
Programas informáticos	74.891	(44.353)	30.538	56.861	(26.660)	30.201
Otros activos intangibles identificables	46.761	(7.726)	39.035	39.863	(4.193)	35.670
Autorizaciones de pesca	17.993	0	17.993	17.993	0	17.993
Derechos de agua	5.804	0	5.804	5.804	0	5.804
Pertenencias mineras y gastos proyectos mineros capitalizados	81.519	(189)	81.330	10.234	(229)	10.005
Total activos intangibles	**838.151**	**(60.984)**	**777.167**	**729.453**	**(31.082)**	**698.371**
Vida finita	203.171	(52.268)	150.903	106.958	(31.082)	75.876
Vida indefinida	634.980	(8.716)	626.264	622.495	0	622.495
	838.151	**(60.984)**	**777.167**	**729.453**	**(31.082)**	**698.371**

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2011	**598.698**	**30.201**	**17.993**	**5.804**	**35.670**	**10.005**	**698.371**
Movimientos de activos intangibles identificables:							
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	462	2.120	0	0	4.230	71.514	78.326
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	(7.009)	(3.153)	0	0	(642)	(189)	(10.993)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas	0	0	0	0	0	0	0
por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido	0	0	0	0	0	0	0
en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	10.226	(424)	0	0	(114)	0	9.688
Otros Incrementos (disminuciones)	90	1.794	0	0	(109)	0	1.775
Total movimiento en activos intangibles identificables	**3.769**	**337**	**0**	**0**	**3.365**	**71.325**	**78.796**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.03.11	**602.467**	**30.538**	**17.993**	**5.804**	**39.035**	**81.330**	**777.167**

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2010	**922**	**27.023**	**16.077**	**5.757**	**19.691**	**9.275**	**78.745**
Movimientos de activos intangibles identificables:							
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	597.743	9.272	1.916	47	15.711	959	625.648
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(7.309)	0	0	(1.188)	(229)	(8.726)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por	0	0	0	0	0	0	0
deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de	0	0	0	0	0	0	0
resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	2	1.357	0	0	1.351	0	2.710
Otros Incrementos (disminuciones)	31	(142)	0	0	105	0	(6)
Total movimiento en activos intangibles identificables	**597.776**	**3.178**	**1.916**	**47**	**15.979**	**730**	**619.626**
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.10	**598.698**	**30.201**	**17.993**	**5.804**	**35.670**	**10.005**	**698.371**

c) El detalle de vidas útiles aplicadas al rubro intangible al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son:

		Vida Finita		Vida Indefinida
		Mínima	Máxima	
Patentes, marcas registradas y otros derechos	Vida útil años	-	-	X
Patentes industriales	Vida útil años	10	50	-
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 capitalizados	Vida útil años	3	10	-
Pertenencias mineras	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.

d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Al 31 de marzo de 2011 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS$ 172.842 (al 31 de diciembre 2010 asciende a MUS$ 159.450).

	31.03.11			31.12.10		
	Valor bruto MUS$	Amortización MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización MUS$	Valor neto MUS$
Saldo inicial	159.449	0	159.449	63.776	0	63.776
Adiciones	10.290	0	10.290	93.218	0	93.218
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	3.103	0	3.103	2.456	0	2.456
Total Plusvalía	**172.842**	**0**	**172.842**	**159.450**	**0**	**159.450**

La afiliada Compañía de Petróleos Chile COPEC S.A., durante el ejercicio 2010 adquirió el 100% de los derechos sociales de Copec Colombia Investments Ltd. Y Copec Colombia Holdings Ltd. y el 8,954% de Proenergía Internacional S.A.

El precio de compraventa del 100% de los derechos sociales de Copec Colombia Holdings Ltd. y de Copec Colombia Investments Ltd. fue de MUS$ 239.936 y el precio pagado por la OPA por el 8,954% de Proenergía Internacional S.A. fue de MUS$ 45.049, ambas adquisiciones pagadas al contado.

La valorización de los activos y pasivos adquiridos se realizó a su valor justo y bajos las normas contables IFRS al 31 de diciembre de 2010. Con esta fecha se calculó la diferencia entre el precio de compra y el valor justo, lo cual generó una plusvalía de MUS$ 89.455.

Como resultado de la valoración de los activos intangibles identificados en la compra de Proenergía Internacional S.A. (Colombia), en los estados financieros consolidados y producto de la determinación de los valores justos, se han registrado las marcas Accel, Terpel, Oiltec, Maxter, Celerity, Tergas y Gazel, las cuales tienen vida útil indefinida.

De acuerdo a lo explicado en Nota Nº 19, se generó una plusvalía asciende a MUS$ 3.764 producto del proceso de fusión de la afiliada indirecta Orizon S.A.

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS$ al 31.03.11			Cifras en MUS$ al 31.12.10		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	827.102	0	827.102	709.235	0	709.235
Terrenos	1.352.057	0	1.352.057	1.354.628	0	1.354.628
Edificios	3.275.879	(1.239.952)	2.035.927	3.285.113	(1.214.825)	2.070.288
Planta y Equipos	4.982.240	(2.255.083)	2.727.157	4.974.837	(2.226.107)	2.748.730
Equipamiento de Tecnologías de la Información	56.642	(33.043)	23.599	63.660	(36.316)	27.344
Instalaciones Fijas y Accesorios	359.643	(35.906)	323.737	400.682	(69.924)	330.758
Vehículos de Motor	109.714	(59.972)	49.742	105.019	(59.503)	45.516
Mejoras de Bienes Arrendados	132.069	(43.086)	88.983	125.527	(40.219)	85.308
Otras Propiedades, Planta y Equipo	660.848	(292.148)	368.700	667.346	(292.003)	375.343
Total Propiedades, Planta y Equipo	**11.756.194**	**(3.959.190)**	**7.797.004**	**11.686.047**	**(3.938.897)**	**7.747.150**

Depreciación del Ejercicio	**31.03.2011** MUS$	**31.03.2010** MUS$
Costos de explotación	81.182	56.187
Gastos de administración	6.961	6.634
Otros Gastos varios de operación	3.029	779
Total	**91.172**	**63.600**

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

Al 31 de marzo de 2011	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial	**709.235**	**1.354.628**	**2.070.288**	**2.748.730**	**27.344**	**330.758**	**45.516**	**85.308**	**375.343**	**7.747.150**
Cambios:										
Adiciones	138.487	1.970	9.651	10.067	95	1.613	6.056	0	5.685	173.624
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	(98)	(202)	(48)	0	(11)	(24)	0	(966)	(1.349)
Desapropiaciones	0	0	0	(227)	(1)	0	0	0	0	(228)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(5.337)	(956)	432	1.020	0	425	889	0	2.572	(955)
Retiros	(194)	(43)	(451)	(2.001)	(83)	(12)	(154)	(147)	(539)	(3.624)
Gastos por depreciación	0	0	(26.504)	(53.212)	(1.622)	(2.278)	(2.509)	(3.809)	(6.424)	(96.358)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	3	145	0	0	0	0	0	148
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2.098)	(967)	(7.208)	10.091	162	54	(243)	1.561	(6.602)	(5.250)
Otros incrementos (disminución)	(12.991)	(2.477)	(10.082)	12.592	(2.296)	(6.812)	211	6.070	(369)	(16.154)
Total cambios	**117.867**	**(2.571)**	**(34.361)**	**(21.573)**	**(3.745)**	**(7.021)**	**4.226**	**3.675**	**(6.643)**	**49.854**
Saldo final	**827.102**	**1.352.057**	**2.035.927**	**2.727.157**	**23.599**	**323.737**	**49.742**	**88.983**	**368.700**	**7.797.004**

Al 31 de diciembre 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$
Saldo inicial	**523.738**	**1.086.056**	**1.787.374**	**2.606.548**	**23.210**	**308.828**	**34.043**	**0**	**318.537**	**6.688.334**
Cambios:										
Adiciones	446.000	92.067	79.482	34.038	4.644	2.874	7.410	0	18.811	685.326
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	6.307	156.054	161.232	297.333	5.058	19.359	9.864	85.308	35.523	776.038
Desapropiaciones	(142)	(14.107)	(5.040)	(4.518)	(52)	(48)	(340)	0	(4.828)	(29.075)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(30.565)	(2.661)	3.897	(477)	(4)	1.272	891	0	21.865	(5.782)
Retiros	(1.025)	(6)	(7.581)	(10.323)	(122)	(16.051)	(4.885)	0	(7.999)	(47.992)
Gastos por depreciación	0	0	(98.010)	(187.105)	(2.476)	(6.936)	(3.041)	0	(20.900)	(318.468)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro	0	0	(24.198)	(110.408)	(63)	0	(102)	0	(9.341)	(144.112)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	3.318	33.432	38.549	28.482	(3.349)	20.094	302	0	1.808	122.636
Otros incrementos (disminución)	(238.396)	3.793	134.583	95.160	498	1.366	1.374	0	21.867	20.245
Total cambios	**185.497**	**268.572**	**282.914**	**142.182**	**4.134**	**21.930**	**11.473**	**85.308**	**56.806**	**1.058.816**
Saldo final	**709.235**	**1.354.628**	**2.070.288**	**2.748.730**	**27.344**	**330.758**	**45.516**	**85.308**	**375.343**	**7.747.150**

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 JP Morgan Chase Bank N.A. y Arauco, respectivamente, y prohibición de gravar y enajenar, sobre los inmuebles que actualmente son de propiedad de la mencionada Sociedad de Cometido Especial, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones del Fondo de Inversión Bío Bío.

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

	31.03.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	56.808	59.187

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

	31.03.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	333.437	297.131

	31.03.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	187.555	516.954

NOTA 12. 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:

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	**3.927**	**1.972**
Maquinarias y equipos	3.927	1.972

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	31.03.2011		
	Bruto MUS$	**Interés** MUS$	**Valor** MUS$
No posterior a un año	295	8	287
Posterior a un año pero menor de cinco años	31	1	30
Más de cinco años	346	0	346
Total	**672**	**9**	**663**

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2010		
	Bruto MUS$	**Interés** MUS$	**Valor** MUS$
No posterior a un año	354	10	344
Posterior a un año pero menor de cinco años	50	1	49
Más de cinco años	375	0	375
Total	**779**	**11**	**768**

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador:

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2011		
	Bruto MUS$	**Interés** MUS$	**Valor** MUS$
No posterior a un año	4.445	408	4.037
Posterior a un año pero menor de cinco años	5.185	332	4.853
Más de cinco años	0	0	0
Total	**9.630**	**740**	**8.890**

Valor Presente de pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.12.2010 Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor MUS$
No posterior a un año	4.767	450	4.317
Posterior a un año pero menor de cinco años	5.957	358	5.599
Más de cinco años	0	0	0
Total	**10.724**	**808**	**9.916**

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 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Saldo Inicial	**92.820**	**85.869**
Adiciones	0	50
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	323
Desapropiaciones	0	(45)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias a (desde) propiedades ocupadas por el dueño	0	(100)
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación	0	0
mantenidos para la venta	0	0
Retiros	0	0
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(10)	(36)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2.094)	6.759
Total cambios en Propiedades de Inversión	**(2.104)**	**6.951**
Saldo final	**90.716**	**92.820**

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 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	61	151
Inventarios	8.236	9.245
Provisión cuentas incobrables	6.102	4.861
Provisión Vacaciones	1.573	1.801
Ingresos anticipados	2.927	3.105
Obligaciones por beneficio post-empleo	12.465	12.781
Valorización de instrumentos financieros	1.118	1.531
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.114	2.339
Pérdidas fiscales	95.708	89.529
Diferencia por pasivos devengados	4.019	4.601
Diferencia por valorización intangibles	19.938	24.717
Diferencia por valorización de activos biológicos	7.805	8.812
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.065	3.940
Provisiones	11.559	9.155
Otros	2.199	2.577
Total activos por impuestos diferidos	**178.889**	**179.145**

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	61.166	70.130
Provisiones	(66)	(72)
Obligaciones por beneficio post-empleo	571	579
Valorización de Propiedades, planta y equipos	817.148	823.519
Valorización de activos biológicos	515.197	511.401
Valorización de gastos anticipados	40.805	35.130
Valorización de ingresos anticipados	78.672	76.539
Activos Intangibles	38.930	35.419
Valorización de instrumentos financieros	11.230	13.869
Inventarios	15.188	14.786
Otros	63.031	60.462
Valorización de activos a valor justo	153.283	145.361
Total pasivos por impuestos diferidos	**1.795.155**	**1.787.123**

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

La tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 20%.

Con fecha 30 de julio se publicó en el Diario Oficial la Ley Nº 20.455, de financiamiento para la reconstrucción nacional. Una de las principales modificaciones contempla el alza transitoria del Impuesto de Primera Categoría para los ingresos percibidos y/o devengados el año comercial 2011 y 2012, con tasas de 20% y 18,5%, respectivamente.

El cambio en las tasas de impuesto originó un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos de MUS$ 2.789, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

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

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(72.298)	(6.119)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	5.677
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	949	(207)
Otro gasto por impuesto corriente	(144)	(129)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	**(71.493)**	**(778)**

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(27.391)	(861)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	2.789	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	11.731	5.082
Otro gasto por impuesto diferido	157	0
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**(12.714)**	**4.221**
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	**(84.207)**	**3.443**

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

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Impuesto corriente extranjero	(19.192)	(7.285)
Impuesto corriente nacional	(52.301)	6.507
Total Impuesto Corriente	**(71.493)**	**(778)**
Impuesto diferido extranjero	(1.717)	4.676
Impuesto diferido nacional	(10.997)	(29.562)
Total Impuesto Diferido	**(12.714)**	**(24.886)**
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	**(84.207)**	**(25.664)**

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

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(68.589)**	**(26.593)**
Efecto impositivo de tasa en otras juridicciones	(5.477)	(4.897)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	4.396	602
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(11.388)	(3.197)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	734	0
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	1.741	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	949	(183)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(1.678)	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(4.895)	8.604
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**(15.618)**	**929**
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(84.207)**	**(25.664)**

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.

	31.03.2011		31.12.2010	
Concepto diferencia	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$	Diferencia Deducible MUS$	Diferencia Imponible MUS$
Activo por impuestos diferidos	102.096	0	104.693	0
Pérdida tributaria	76.793	0	74.452	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.795.155	0	1.787.123
Total	**178.889**	**1.795.155**	**179.145**	**1.787.123**

Detalle de importe en Resultados	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Activos por impuestos diferidos	(7.131)	(1.078)
Pérdida tributaria	8.253	5.133
Pasivos por impuestos diferidos	(13.845)	(28.941)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	9	0
Total	**(12.714)**	**(24.886)**

NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.204.093	1.037.611
Ingresos anticipados	16.407	16.873
Otras cuentas por Pagar	87.300	24.806
Total	**1.307.800**	**1.079.290**

NOTA 16. 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 ejercicio se originan principalmente en transacciones del giro consolidado, están pactados en pesos chilenos y dólares estadounidenses, sus 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 intermedios no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

En el cuadro de “Transacciones” se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS$ 200 anualizados (cifra que representa un 0,0011% sobre los ingresos ordinarios y un 0,0013% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

	Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
0-E	Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Uruguay	Otras partes relacionadas	54.276	0
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	44.541	34.198
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Director Común	21.649	13.112
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada	17.924	13.122
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12.873	8.546
79.825.060-4	Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.120	4.032
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.504	3.665
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	1.044	9.520
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	837	1.112
61.704.000-K	Codelco - Chile S.A.	Chile	Director Común	550	1.084
91.440.000-7	Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	533	111
0-E	Otras Empresas Colombia	Chile	Asociada Indirecta	418	925
71.625.000-8	Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	223	340
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	128	107
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	127	6.547
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	108	811
95.304.000-K	CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	104	88
91.656.000-1	Industrias Forestales S.A.	Chile	Asociada Indirecta	99	240
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	51	2
99.285.000-0	Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	43	32
0-E	Peruana de Gas	Perú	Asociada Indirecta	39	39
79.895.330-3	Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	36	1
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	35	38
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	34	449
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	25	23
96.720.740-3	Organización Terpel Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	0
89.201.400-0	Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	7
96.792.430-K	Sodimac S.A.	Chile	Director Común	4	7
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	3	3
0-E	Promigas Comunicaciones	Colombia	Asociada Indirecta	2	2
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada	0	192
77.107.649-3	Sociedad de inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	32
0-E	El Esparragal Asoc.Agraria de Resp.Ltda.	Uruguay	Otras partes relacionadas	0	0
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	0
				163.354	**98.387**

	Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
96.641.810-9	Gas Natural Produccion S.A.	Chile	Asociada	480	491
				480	**491**

16.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente		País	Naturaleza de la relación	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.185	5.369
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada	991	655
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	755	801
79.895.330-3	Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	497	237
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	420	544
96.924.170-6	PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	216	312
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Asociada	113	90
96.953.090-2	Boat Parking	Chile	Asociada Indirecta	104	73
96.628.780-2	Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur	Chile	Accionistas Comunes	56	0
95.304.000-K	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada	55	1.826
99.517.930-K	Cenelca S.A.	Chile	Director Común	33	34
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	17
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	16	75
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	10	0
92.580.000-7	Entel S.A.	Chile	Director Común	8	38
76.107.649-3	Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8	0
96.871.870-3	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	32
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2	1.560
96.792.430-K	Sodimac S.A.	Chile	Director Común	1	45
88.566.900-K	Movil M & R División	Chile	Director Común	1	1
0-E	Gases de Bocaya y Santander	Colombia	Control Director Sociedad	0	350
0-E	Condominio Industrial Terpel	Colombia	Control Director Sociedad	0	208
78.096.080-9	Portaluppi Guzman, Bezanilla abogados	Chile	Socio Director Sociedad	0	131
96.720.740-3	Petróleos Trasandinos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	23
76.107.649-3	Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	3
96.635.700-2	Empresa Electrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	0	1
96.942.120-8	AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
93.305.000-9	Proveedora Industria Minera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
				7.492	**12.426**

Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
	0	**0**

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2011

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS$	Efecto en resultados MUS$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	111.712	111.712
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	387	301
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	46	(46)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	87	(87)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de celulosa	5.396	5.396
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	54	54
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	96	(96)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	1	1
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	31	31
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	1.428	(1.428)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.076	1.076
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	87	87
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	93	93
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	305	(305)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	108	108
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	31	31
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	27	27
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	17	(17)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	0	0
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	0	0
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat. , vest y otros	0	0
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	0	0
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	26.145	26.145
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	2.053	2.053
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	1	1
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat. , vest y otros	1	1
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	15.134	15.134
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	563	563
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	62	62
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	10	10
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	1	(1)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	9.098	9.098
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	13.667	(13.667)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	35	35
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros pag	4	0
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	35	35
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	178	(178)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	5.810	5.810
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	244	(244)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	709	709
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	225	225
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	4	(4)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de Combustible	25.927	(25.927)
Gazel	0-E	0	0	Recobro facturación gas	396	396
Gazel	0-E	0	0	Otros	16	16
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	52	52
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	28	28
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	17	17
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	273	(273)
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoria Legal	424	(424)
Prego S.A.	96.924.170-6	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	185	(185)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada	Servicios portuarios	1.805	(1.805)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	75	(75)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorias de gestión	50	(50)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	7	(7)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	536	(536)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	1.056	(1.056)
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	133	133
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte maritimo	1.845	(1.845)
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	2.917	2.917
Totales					**230.878**	**134.276**

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 rollizos 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 pag	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 pag	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 rollizos 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 desca	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 Socieda	Asesoria 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	Asesorias 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 Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	1.917	1.917
Totales					**204.155**	**103.934**

16.4 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, y eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	**31.03.2011** MUS$	**31.03.2010** MUS$
Remuneraciones y gratificaciones	15.386	14.426
Dietas del directorio	856	660
Beneficios por terminación	914	411
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	**17.156**	**15.497**

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

1. (i) Con fecha 8 de octubre de 2007, la Administración Federal de Ingresos Públicos ("AFIP") inició un procedimiento en contra la afiliada argentina de Arauco 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 APSA 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 resarcitorio y de multa por omisión.

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

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

Con fecha 15 de febrero de 2010 APSA apeló la sentencia ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, realizando las presentaciones necesarias a fin de obtener su revocación y el cese de sus efectos. A tal efecto APSA abonó la tasa de justicia por $ 5.886.053 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 1.481 al 31 de marzo de 2011).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso Nº 1 de la póliza de caución. El 02 de junio de 2010 la Cámara Federal tuvo por prestada la caución requerida a APSA y mandó notificar a la AFIP de la medida cautelar concedida. El 04 de junio de 2010 la AFIP fue notificada de la sentencia de fecha 13 de mayo. Dicha sentencia quedó firme con fecha 22 de junio de 2010.

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

(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 APSA al ingreso de $ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS$ 2.629 al 31 de marzo de 2011) 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 (equivalentes a MUS$ 411 al 31 de marzo de 2011), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que aún no ha sido proveído por el Tribunal. Ante la eventualidad de que el recurso de apelación ordinario fuera denegado por la Cámara o declarado mal concedido por la Corte Suprema y para la más adecuada defensa de los derechos de APSA, el día 6 de mayo de 2010 se presentó el correspondiente recurso extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

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

Arauco contestó la demanda en la instancia correspondiente, sosteniendo con sólidos argumentos, que no es responsable de daño ambiental, y por tal motivo, es improcedente tanto el pago de la indemnización como el efectuar por su parte la reparación reclamada. Dicho juicio se encuentra en plena tramitación, habiendo concluido el período probatorio. En la actualidad ya se rindieron los informes periciales, no empezando aun a correr el plazo de que disponen las partes para observarlos, encontrándose pendiente de resolver incidencia de nulidad y certificación.

3. Respecto de Planta Nueva Aldea, con fecha 21 de diciembre de 2007, Arauco 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 de Arauco, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra Arauco. La otra demanda está dirigida contra don Leonel Enrique Espinoza Canales, en calidad de empleador, y contra Arauco, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra Arauco.

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.

Notificada Arauco 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 Arauco, 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. Con fecha 23 de Marzo de 2011, Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., sin reconocer ninguna responsabilidad en los hechos, puso término a todos los juicios mediante transacción extrajudicial celebrada con todos los demandantes, quienes se desistieron de todas las acciones y derechos contra la primera y también contra los otros demandados Leonel Espinosa Canales y Celulosa Arauco y Constitución S.A. Con fecha 24 de Marzo de 2011 se presentaron al Tribunal los respectivos desistimientos para su aprobación. Con fecha 27 de abril de 2011 el Tribunal aprobó los desistimientos ordenando el archivo de los antecedentes. De esta forma se puso término al juicio.

Por estos mismos hechos, con fecha 29 de enero de 2008, Arauco 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 Arauco. 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 Arauco, 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 fue impugnada por la parte demandante. La Corte de Apelaciones revocó lo resuelto, rechazando el abandono del procedimiento. Por lo anterior, se reanudó la tramitación de esta causa, fijándose audiencia de conciliación y prueba para el día 25 de enero de 2011. La audiencia en la fecha indicada no se celebró. Esta es la única causa que continúa vigente.

Finalmente por estos mismos hechos, con fecha 10 de noviembre de 2009 Arauco 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 Arauco 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. Con fecha 21 de octubre de 2010 se realizó la correspondiente audiencia de juicio, en donde el Tribunal resolvió rechazar la excepción de incompetencia planteada y acoger la excepción de prescripción. Tanto los demandantes como Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. apelaron a tal resolución. Con fecha 16 de noviembre de 2010 ingresó el recurso a la Corte de Apelaciones de Chillán, Rol 66-2010, estando actualmente en tabla. A esta causa también se le puso término mediante la transacción indicada anteriormente, encontrándose a la fecha aprobado el desistimiento y la causa archivada y terminada.

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

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

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

5. Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., afiliada 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 Forestal Celco contestó la demanda. Con fecha 8 de marzo de 2011 Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de marzo de 2011, la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Chillán para vista y fallo de ambos recursos.

6. Con fecha 1 de diciembre de 2007, Forestal Celco S.A., afiliada 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 Álvarez 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, encontrándose la causa archivada.

7. Con fecha 26 de enero de 2011, Forestal Celco S.A fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop 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 10 de marzo de 2011 Forestal Celco S.A. contestó la demanda. Con fecha 13 de abril de 2011 se solicitó que se citara a audiencia de conciliación, la cual queda fijada para el día 4 de mayo de 2011.

8. Con fecha 23 de septiembre de 2008, 28 trabajadores demandaron a su empleador Gama Services (quien prestaba servicios para Bosques Arauco S.A.), y a Bosques Arauco S.A. una alegada responsabilidad solidaria, solicitando que se declare injustificada la terminación de sus contratos de trabajo, o la nulidad de los mismos, por no pago de las cotizaciones provisionales, demandando el pago íntegro de las cotizaciones previsionales y el pago de las indemnizaciones por años de servicio, desahucio, vacaciones, remuneraciones y horas extras. Dicha demanda fue interpuesta ante el 5° Juzgado del Trabajo de Santiago, Rol 780-2008 y el monto demandado es indeterminado.

Con fecha 4 de enero de 2011, Bosques Arauco S.A. fue notificada de la sentencia definitiva de primera instancia que condena a Gama Services al pago de todas las prestaciones demandadas, incluyendo remuneraciones y cotizaciones previsionales hasta que se convalide el despido o hasta que la sentencia quede ejecutoriada. Paralelamente, la sentencia condena solidariamente a Bosques Arauco a pagar diversas prestaciones –excluidas las cotizaciones previsionales– calculadas hasta la fecha del despido. Con fecha 10 de enero de 2011 Bosques Arauco interpuso recurso de aclaración y también de apelación solicitando la revocación total de la sentencia.

9. Con fecha 17 de noviembre de 2003, Bosques Arauco S.A., filial de celulosa Arauco y Constitución S.A., 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 rechazó la incidencia, procediendo a dictar el correspondiente auto de prueba, ordenando su notificación por cédula.

10. Con fecha 29 de abril de 2004, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, presentada por Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda. Dicha demanda fue interpuesta ante el 2° Juzgado Civil de Concepción, Rol N° 3.218-2003.

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.

11. 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 Alto Paraná S.A. no pueden estimar cual será el resultado del mencionado sumario; por tal motivo y en el entendimiento de que no existen fundamentos para la formulación de los cargos imputados, no se ha constituido provisión para contingencias por este tema.

A la fecha de cierre, no existen otras contingencias en que se encuentre Empresas Copec o sus afiliadas, 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.

	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Clases de provisiones	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	6.429	6.023	7.794	7.609
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	372	9.461	9.821
Participación de utilidades y bonos	1.321	1.637	0	0
Otras provisiones	2.330	3.009	1.277	1.327
Total	**10.080**	**11.041**	**18.532**	**18.757**

Movimiento de provisiones MUS$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2011	**0**	**13.632**	**0**	**10.193**	**1.637**	**4.333**	**29.795**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	98	0	(358)	(298)	(602)	(1.160)
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	430	0	(129)	0	0	301
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	(238)	(9)	(21)	(268)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	55	0	0	0	(11)	44
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	3	3
Otros incrementos (disminuciones)	0	8	0	(7)	(9)	(95)	(103)
Cambios en Provisiones, total	**0**	**591**	**0**	**(732)**	**(316)**	**(726)**	**(1.183)**
Provisión total, saldo final al 31 de marzo 2011	**0**	**14.223**	**0**	**9.461**	**1.321**	**3.607**	**28.612**

Movimiento de provisiones MUS$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2010	**0**	**14.582**	**2.636**	**8.640**	**1.675**	**925**	**28.458**
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	0	445	(335)	(43)	67
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	181	0	373	297	874	1.725
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(6.849)	0	0	0	(50)	(6.899)
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	735	0	0	735
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	665	0	0	0	(108)	557
Provisiones adicionales	0	5.024	0	0	0	100	5.124
Otros incrementos (disminuciones)	0	29	(2.636)	0	0	2.638	31
Cambios en Provisiones, total	**0**	**(950)**	**(2.636)**	**1.553**	**(38)**	**3.411**	**1.340**
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2010	**0**	**13.632**	**0**	**10.193**	**1.637**	**4.336**	**29.798**

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 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO

Beneficios por Terminación	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	5.170	5.627
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	69.193	70.704
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	**74.363**	**76.331**

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Valor actual de las obligaciones financiadas	74.363	76.331
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	**74.363**	**76.331**

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Saldo inicial	76.331	60.040
Costo de los servicios corrientes	1.506	6.467
Costo por intereses	1.049	5.023
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	850	12.415
Beneficios pagados	(3.347)	(12.764)
Reducciones	0	0
Liquidaciones	0	0
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(2.026)	5.150
Saldo final	**74.363**	**76.331**

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Costo del servicio corriente	1.506	6.467
Costo por intereses	1.049	5.023
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
Total (incluido en gastos de personal)	**2.555**	**11.490**

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31.03.2011			31.12.2010
		Directo	Indirecto	Total	Total
91.806.000-6	ABASTECEDORA DE COMBUSTIBLES S.A.	99,0481	0,0000	99,0481	99,0481
79.927.130-3	ADM. CENTRAL DE ESTACIONES DE SERVICIOS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.689.550-0	ADM. DE ESTACIONES DE SERVICIOS SERCO LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.614.700-1	ADM. DE SERVICIOS DE RETAIL LTDA.	0,0000	59,9400	59,9400	59,9400
79.927.140-0	ADM. DE SERVICIOS GENERALES LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
77.215.640-5	ADM. DE VENTAS AL DETALLE ARCO PRIME LTDA.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
96.765.270-9	ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.547.510-9	ARAUCO BIOENERGIA S.A. (EX ARAUCO GENERACION S.A.)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
96.563.550-5	ARAUCO INTERNACIONAL S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.000.605-K	ARCO ALIMENTOS LTDA.	0,0000	59,9999	59,9999	59,9999
96.565.750-9	ASERRADEROS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
82.152.700-7	BOSQUES ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
93.458.000-1	CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	99,9779	0,0000	99,9779	99,9779
79.874.200-0	COMPAÑIA DE INVERSIONES MOBILIARIAS LTDA. - CIMOL	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99.520.000-7	COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	99,9996	0,0004	100,0000	100,0000
85.840.100-3	COMPAÑIA DE SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.(EX COMPAÑIA DE INVE	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
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	100,0000	100,0000
96.657.900-5	CONTROLADORA DE PLAGAS FORESTALES S.A.	0,0000	59,6639	59,6639	59,6639
76.068.320-5	ESTUDIOS Y DESARROLLOS DE GAS LTDA.	0,0000	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.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
93.838.000-7	FORESTAL CHOLGUAN S.A.	0,0000	97,4799	97,4799	97,4799
78.049.140-K	FORESTAL LOS LAGOS S.A.	0,0000	79,9824	79,9824	79,9824
96.567.940-5	FORESTAL VALDIVIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.107.630-2	GAS LICUADO MOTOR LTDA.	0,0000	99,0575	99,0575	99,0575
77.660.290-6	INMOBILIARIA CONO SUR CHILE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
85.759.000-7	INMOBILIARIA LAS SALINAS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
79.990.550-7	INVESTIGACIONES FORESTALES BIOFOREST S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
76.268.260-5	MUELLE PESQUERO MARIA ISABEL LTDA.	0,0000	27,9129	27,9129	27,9129
96.768.760-K	PANELES ARAUCO S.A.	0,0000	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	100,0000	100,0000
96.637.330-K	SERVICIOS LOGISTICOS ARAUCO S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
78.953.900-6	SERVICIOS Y TRANSPORTES SETRACOM LTDA.	1,0000	98,0576	99,0576	99,0576
77.090.440-4	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA VILACOLLO	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
81.095.400-0	SOCIEDAD NACIONAL DE OLEODUCTOS S.A.	0,0000	52,6857	52,6857	52,6857
96.929.960-7	ORIZON S.A. (EX SOUTHPACIFIC KORP S.A.)	0,0000	41,0484	41,0484	41,0484
79.904.920-1	TRANSPORTES DE COMBUSTIBLES CHILE LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	AGENCIAMIENTO Y SERV. PROFESIONALES S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ALTO PARANA S.A. (ARGENTINA)	0,0000	99,9554	99,9554	99,9554
0-E	ARAUCO AUSTRALIA S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO COLOMBIA	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DENMARK APS. (DINAMARCA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO DO BRASIL	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO ECUADOR S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO FLORESTAL ARAPOTI S.A.	0,0000	79,9823	79,9823	79,9823
0-E	ARAUCO FOREST BRASIL S.A.	0,0000	99,9777	99,9777	99,9777
0-E	ARAUCO HOLANDA COOPERATIEF U.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO PERU S.A.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCO WOOD PRODUCTS INC (USA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	ARAUCOMEX S.A. DE C.V.	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	COPEC CANAL INC.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC COLOMBIA HOLDINGS LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC INTERNATIONAL INC. (USA)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	COPEC COLOMBIA INVESTMENTS LTD.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	EC INVESTRADE INC. (PANAMA)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	EMPREENDIMIENTOS SANTA CRUZ S.A.(EX LUCCHESE LTDA.)	0,0000	99,9554	99,9554	99,9554
0-E	FORESTAL MISIONES S.A. (ARGENTINA)	0,0000	99,9776	99,9776	99,9776
0-E	FORESTAL NUESTRA SEÑORA DEL CARMEN S.A. (EX. LA SEÑORA DEL M	0,0000	99,9760	99,9760	99,9760
0-E	INDUSTRIAS FORESTALES S.A. (ARGENTINA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	INVERSIONES CELCO S.L. (ESPAÑA)	0,0000	99,9779	99,9779	99,9779
0-E	LEASING FORESTAL S.A.	0,0000	99,9559	99,9559	99,9559
0-E	PROENERGIA	0,0000	56,1500	56,1500	56,1500
0-E	SAVITAR S.A.	0,0000	99,9778	99,9778	99,9778

La información financiera de las principales afiliadas se presenta en la Nota Nº 29 (Segmentos).

Con fecha 4 de enero de 2010 se aprobó la reorganización societaria mediante la fusión por absorción por parte de la afiliada Alto Paraná S.A., de Faplac S.A. y Flooring S.A. con efectos a partir del 1° de enero de 2010.

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

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

Con fecha 28 de junio y 14 de julio de 2010 la afiliada Alto Paraná S.A. realizó dos aportes adicionales de capital en la sociedad brasilera Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. El primero por un monto de MR$ 17.150 (MUS$ 9.649), y el segundo por un monto de MR$ 880 (MUS$ 502). Las mencionadas inversiones se efectuaron dentro del marco de la política de expansión del negocio forestal a través de la adquisición de activos forestales en Brasil. Dicha operación de expansión será realizada por la sociedad relacionada Catan Empreendimentos e Participações S.A., sobre la cual Empreendimentos Florestais Santa Cruz Ltda. y Arauco Forest Brasil S.A. poseen una participación de un 25,24% y un 74,76%, respectivamente.

Con fechas 2 de febrero, 12 de marzo, 10 de mayo y 9 de julio de 2010, se efectuaron aportes por MUS$ 2.000 cada uno a la asociada Inversiones Puerto Coronel S.A.

Con fecha 7 de enero de 2011, la subsidiaria Arauco Denmark Aps vendió el 100% de sus acciones en la sociedad Arauco Forest Products B.V.a la empresa Arauco Holanda Cooperatief U.A. en MEUR 731.

Con fecha 27 de diciembre de 2010, Inversiones Arauco Internacional Ltda. y Celulosa Arauco y Constitución S.A., efectuaron un aporte por MEUR 99(MUS$ 131) y MEUR 1(MUS$ 1) respectivamente, a la nueva subsidiaria denominada Arauco Holanda Cooperatief U.A., empresa no operativa dedicada a la inversión.

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

Proenergía, por su parte, es dueña del 52,7% de las acciones de “Sociedad de Inversiones en Energía S.A.” (SIE), una sociedad colombiana que se transa en la bolsa de dicho país, la cual a su vez es dueña directa e indirectamente – a través de la sociedad también colombiana “Terpel del Centro S.A.” – del 88,9% de las acciones de “Organización Terpel S.A.” (Terpel Colombia), sociedad anónima colombiana.
Terpel Colombia distribuye combustibles en Colombia bajo la marca “Terpel”, y vende en ese país gas natural vehicular (GNV) con la marca “Gazel”. El resto de sus activos se encuentran en Ecuador, Panamá, Perú, México y Chile.

Con fecha diciembre 2010, la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. lanzó una OPA en el mercado Colombiano para adquirir acciones de Proenergía Internacional S.A., el 15 de diciembre se cerró la OPA, logrando adquirir un 8,954% de su acciones en circulación, con esta nueva adquisición la Compañía obtiene el control de Proenergía Internacional S.A., con una participación de un 56,15%.

La Sociedad ha tomado las medidas necesaria para prescindir de su participación indirecta en Organización Terpel Chile Ltda. Mientras tanto, desde ahora y hasta que se concrete la desvinculación, la Sociedad instará para que en la cadena societaria a la cual pertenece Organización Terpel Chile Ltda. se tomen otras medidas para asegurar la absoluta independencia y autonomía de Organización Terpel Chile Ltda. y de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec Combustibles) en el mercado nacional.

El precio de la compraventa del 100% de los derechos de AEI Colombia Holdings Ltd. y de AEI Colombia Investments Ltd. fue de MUS$ 239.936 y el precio pagado por la OPA por el 8,954% de Proenergía Internacional S.A. fue de MUS$ 45.049 ambas adquisiciones se pagaron al contado. La valorización de los activos y pasivos adquiridos se realizó a su valor justo y bajo las normas contables IFRS al 31 de diciembre de 2010, con esta fecha se calculó la diferencia entre el precio de compra y el valor justo, lo cual generó una plusvalía de MUS$89.455 (Nota Nº 10). Además, se reconoció la participación de un 47,196% de los resultados de Proenergía Internacional S.A. bajo normas IFRS desde mayo a diciembre de 2010, período en el cual esta sociedad tenía el carácter de asociada de la Compañía.

Con fecha 30 de diciembre de 2010, las afiliadas AEI Colombia Holdings Ltd. y AEI Colombia Investments Ltd., cambiaron su razón social, denominándose Copec Colombia Holdings Ltd. y Copec Colombia Investments Ltd., respectivamente.

Fusión mediante combinación de negocios

Con fecha 30 de noviembre de 2010, concluyó el proceso de fusión por incorporación en la afiliada indirecta SouthPacific Korp S.A. (hoy Orizon S.A.), de Pesquera San José S.A.

Para la incorporación de los activos y pasivos de Pesquera San José S.A. en SouthPacific Korp S.A. (hoy Orizon S.A.), se determinó los ajustes correspondientes destinados a expresar estos activos y pasivos a su correspondiente valor razonable.

Los valores razonables a la fecha de fusión de los activos y pasivos de Pesquera San José S.A. fueron presentados en los Estados financieros anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010

La plusvalía adquirida a través de la combinación de negocios se presenta en el siguiente cuadro:

Pesquera San José S.A.	**30.11.2010** MUS$
Efectivo	14.477
Otros activos no financieros , corriente	2.555
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	50.434
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	511
Inventarios	25.301
Activos biólogicos corrientes	4.216
Activos por impuestos corrientes	2.279
Otros activos financieros , no corriente	294
Derechos por cobrar	1.048
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	118
Activos intangibles distintos a la plusvalía	12.798
Propiedades planta y equipo, Neto	205.455
Activos por impuestos diferidos	1.107
Total activos	**320.593**
Otros pasivos financieros corrientes	104.386
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.631
Cuentas por pagar a entidades relacionadas,corriente	4
Otras provisiones a corto plazo	175
Pasivos por impuestos corrientes	151
Otros pasivos no financieros corrientes	81
Otros pasivos financieros no corrientes	12.667
Pasivos por impuestos diferidos	32.772
Total pasivos	**162.867**

	Pesquera San José MUS$
Valor pagado	161.490
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	(157.726)
Plusvalía comprada	**3.764**

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:

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

Proenergía	**15.12.2010** MUS$
Efectivo	115.365
Deudores por venta	167.904
Inventarios	175.063
Propiedad, planta y equipos	544.106
Impuestos Diferidos	85
Otros activos	996.252
Total activos	**1.998.775**
Acreedores comerciales	140.359
Impuestos diferidos	197.600
Otros pasivos	864.452
Total pasivos	**1.202.411**

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

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

	Proenergía MUS$
Valor pagado	290.496
% adquirido el ejercicio	56,15%
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	201.041
Plusvalía comprada	**89.455**

b) Las participaciones del Grupo Empresas Copec en sus principales asociadas, son:

Al 31 de marzo de 2011

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	376.528	(4.683)	50,0000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	283.173	8.592	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	139.127	1.651	30,6400
0-E	Grupo AEI Colombia	Colombia	Peso colombiano	0	330	47,1960
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	130.417	3.835	25,0000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	49.954	215	23,1588
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	42.303	(767)	50,0000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	39.605	22	20,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	31.403	(37)	50,0000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	20.977	618	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	18.500	397	29,0000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.463	132	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.081	30	50,0000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.298	367	33,3333
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.316	(9)	20,0000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.170	(6)	21,3600
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	497	20	50,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	219	24	40,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	67	6	25,0000
0-E	Dynea Brasil	Brasil	Dólar	0	0	48,1930
0-E	Peruana de Gas	Perú	Nuevo sol	13.638	0	23,4600
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
	TOTAL			**1.163.736**	**10.737**	

Al 31 de diciembre de 2010

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS$	Resultados MUS$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	362.210	(8.105)	50,0000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	280.781	27.846	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	137.296	6.546	30,6400
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	0	12.944	25,0000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	125.571	21.181	23,1588
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	50.689	2.494	50,0000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	43.072	(2.846)	20,0000
76.384.550-8	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	38.694	277	50,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	31.453	(1.173)	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	20.359	(1.494)	29,0000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	18.326	6.579	50,0000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.271	774	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.175	239	50,0000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	1.976	1.259	33,3333
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.349	(53)	20,0000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.204	24	21,3600
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	478	(22)	50,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	200	67	40,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	62	46	25,0000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	0	640	48,1930
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	12.742	0	50,0000
TOTAL				**1.138.908**	**67.223**	

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.03.2011		31.12.2010	
	Activos MUS$	**Pasivos** MUS$	**Activos** MUS$	**Pasivos** MUS$
Corrientes de Asociadas	717.840	511.069	1.092.809	730.375
No Corrientes de Asociadas	4.210.391	985.015	4.206.809	1.379.084
Total de Asociadas	**4.928.231**	**1.496.083**	**5.299.617**	**2.109.459**

	31.03.2011 MUS$	**31.12.2009** MUS$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	631.028	435.815
Gastos Ordinarios de Asociadas	(413.995)	(418.217)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	**217.033**	**17.598**

c) Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación saldo inicial	**1.138.908**	**1.045.385**
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	19.000	62.637
Desapropiaciones, inversiones en asociadas	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	1.113
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	222
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	10.737	67.223
Participación en partidas de períodos anteriores	(953)	(1.115)
Dividendos recibidos	7	(14.206)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3.445)	8.373
Otro incremento (decremento)	506	(38.394)
Diferencias por tipo de cambio	(1.024)	7.670
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**24.828**	**93.523**
saldo final	**1.163.736**	**1.138.908**

d) Participaciones en negocios conjuntos

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

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

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

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

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

a) Eka Chile S.A.

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	22.637	19.546
Activos No Corrientes	31.047	31.524
Total Activos	**53.684**	**51.070**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	7.939	6.582
Pasivos No corrientes	3.790	3.768
Patrimonio	41.955	40.720
Total Pasivos	**53.684**	**51.070**

	31.03.2011 MUS$	31.12.2009 MUS$
Ingresos	17.032	7.710
Gastos	(15.797)	(8.220)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**1.235**	**(510)**

b) Air BP Copec S.A.

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	54.712	43.155
Activos No Corrientes	10.083	10.559
Total Activos	**64.795**	**53.714**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	53.421	42.081
Pasivos No corrientes	1.211	1.284
Patrimonio	10.163	10.349
Total Pasivos	**64.795**	**53.714**

	31.03.2011 MUS$	31.12.2009 MUS$
Ingresos	107.201	70.414
Gastos	(107.143)	(70.006)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**58**	**408**

c) Sociedad Minera Isla Riesco S.A.

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	16.335	11.908
Activos No Corrientes	115.614	113.652
Total Activos	**131.949**	**125.560**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	38.071	29.381
Pasivos No corrientes	9.272	9.015
Patrimonio	84.606	87.164
Total Pasivos	**131.949**	**125.560**

	31.03.2011 MUS$	31.12.2009 MUS$
Ingresos	107	0
Gastos	(1.643)	(991)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(1.536)**	**(991)**

d) Eufores S.A.

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	35.738	26.252
Activos No Corrientes	450.623	415.532
Total Activos	**486.361**	**441.784**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	49.116	31.120
Pasivos No corrientes	23.526	23.358
Patrimonio	413.719	387.306
Total Pasivos	**486.361**	**441.784**

	31.03.2011 MUS$	31.12.2009 MUS$
Ingresos	8.008	14.357
Gastos	(12.428)	(14.028)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(4.420)**	**329**

e) Forestal Cono Sur S.A.

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos:		
Activos Corrientes	9.906	13.735
Activos No Corrientes	275.862	274.224
Total Activos	**285.768**	**287.959**
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	6.584	4.792
Pasivos No corrientes	13.059	13.060
Patrimonio	266.125	270.107
Total Pasivos	**285.768**	**287.959**

	31.03.2011 MUS$	31.12.2009 MUS$
Ingresos	780	444
Gastos	(4.762)	0
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	**(3.982)**	**444**

- Inversiones efectuadas

Nuevas inversiones en Uruguay

Los principales activos adquiridos a Ence en el año 2009 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 256.mil hectáreas de terrenos, de las cuales 138 mil están plantadas.

Con fecha posterior a estas operaciones, durante el ejercicio 2010, Arauco efectuó aportes de capital a Forestal Cono Sur S.A. y a las empresas del Grupo Ence por un total de MUS$ 39.559. En el periodo 2011, Arauco ha efectuado aportes a estas sociedades por un total de MUS$ 19.000.

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 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Activos Líquidos	**1.643.013**	**1.812.538**
Dólares	437.614	852.129
Euros	15.495	73.579
Otras monedas	154.596	156.358
$ no reajustables	929.874	730.438
U.F.	105.434	34
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**1.542.021**	**1.739.692**
Dólares	435.661	848.870
Euros	15.324	73.579
Otras monedas	154.596	156.358
$ no reajustables	831.862	660.851
U.F.	104.578	34
Otros activos financieros corrientes	**100.992**	**72.846**
Dólares	1.953	3.259
Euros	171	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	98.012	69.587
U.F.	856	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**2.244.954**	**1.828.240**
Dólares	801.033	686.830
Euros	28.799	31.651
Otras monedas	304.600	249.047
$ no reajustables	1.095.045	845.632
U.F.	15.477	15.080
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**2.081.120**	**1.729.362**
Dólares	732.197	649.823
Euros	28.799	31.651
Otras monedas	302.452	247.266
$ no reajustables	1.002.200	786.786
U.F.	15.472	13.836
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**163.354**	**98.387**
Dólares	68.836	37.007
Euros	0	0
Otras monedas	2.148	1.781
$ no reajustables	92.365	58.355
U.F.	5	1.244
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	**480**	**491**
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	480	491
U.F.	0	0
Resto activos	**16.135.032**	**15.809.020**
Dólares	10.153.857	11.376.226
Euros	23.074	459
Otras monedas	3.359.908	1.761.069
$ no reajustables	2.554.624	2.626.499
U.F.	43.569	44.767
Total Activos	**20.022.999**	**19.449.798**
Dólares	11.392.504	12.915.185
Euros	67.368	105.689
Otras monedas	3.819.104	2.166.474
$ no reajustables	4.579.543	4.202.569
U.F.	164.480	59.881

	31.03.2011 MUS$		31.12.2010 MUS$	
	Hasta 90 días	**De 91 días a 1 año**	**Hasta 90 días**	**De 91 días a 1 año**
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	**354.272**	**673.570**	**409.061**	**494.676**
Dólares	65.002	482.382	131.264	446.336
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	54.470	26.974	93.143	16.581
$ no reajustables	228.011	158.489	181.393	28.769
U.F.	6.789	5.725	3.261	2.990
Préstamos Bancarios	**327.794**	**266.153**	**76.015**	**99.936**
Dólares	45.074	80.339	76.015	55.731
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	54.470	26.974	93.143	15.249
$ no reajustables	228.011	158.489	180.176	28.769
U.F.	239	351	61	187
Arrendamiento Financiero	**287**	**0**	**94**	**250**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	287	0	94	250
Sobregiro Bancario	**0**	**0**	**0**	**0**
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
Otros Préstamos	**26.191**	**407.417**	**59.572**	**394.490**
Dólares	19.928	402.043	55.249	390.605
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	1.332
$ no reajustables	0	0	1.217	0
U.F.	6.263	5.374	3.106	2.553
Otros Pasivos Corrientes	**1.597.687**	**392.730**	**1.237.796**	**417.870**
Dólares	580.388	21	739.199	19
Euros	111.044	0	5.105	1.332
Otras monedas	166.583	0	185.153	139.362
$ no reajustables	736.639	391.616	305.128	275.904
U.F.	3.033	1.093	3.211	1.253
Pasivos Corrientes, Total	**1.951.959**	**1.066.300**	**1.646.857**	**912.546**
Dólares	645.390	482.403	870.463	446.355
Euros	111.044	0	5.105	1.332
Otras monedas	221.053	26.974	278.296	155.943
$ no reajustables	964.650	550.105	486.521	304.673
U.F.	9.822	6.818	6.472	4.243

	31.03.2011 MUS$		31.12.2010 MUS$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	**1.439.308**	**2.600.526**	**1.745.932**	**2.322.587**
Dólares	1.012.311	1.277.910	1.051.393	1.277.490
Euros	0	0	0	258.881
Otras monedas	94.374	483.666	43.857	4.940
$ no reajustables	163.083	0	159.650	0
U.F.	169.540	838.950	491.032	781.276
Prestamos Bancarios	**639.259**	**484.407**	**625.417**	**264.633**
Dólares	345.777	347	385.217	347
Euros	0	0	0	258.881
Otras monedas	94.374	483.666	43.857	4.940
$ no reajustables	163.083	0	159.650	0
U.F.	36.025	394	36.693	465
Arrendamiento Financiero	**30**	**346**	**57**	**374**
Dólares	0	346	8	374
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	30	0	49	0
Sobregiro Bancario	**0**	**0**	**0**	**0**
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
Otros Préstamos	**800.019**	**2.115.773**	**1.120.458**	**2.057.580**
Dólares	666.534	1.277.217	666.168	1.276.769
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	133.485	838.556	454.290	780.811
Otros Pasivos No Corrientes	**1.613.894**	**434.835**	**1.499.460**	**533.236**
Dólares	901.331	37.429	588.116	36.239
Euros	5.600	0	0	0
Otras monedas	845.455	0	491.951	244.998
$ no reajustables	(139.452)	324.655	419.393	176.944
U.F.	960	72.751	0	75.055
Total Pasivos No Corrientes	**3.053.202**	**3.035.361**	**3.245.392**	**2.855.823**
Dólares	1.913.642	1.315.339	1.639.509	1.313.729
Euros	5.600	0	0	258.881
Otras monedas	939.829	483.666	535.808	249.938
$ no reajustables	23.631	324.655	579.043	176.944
U.F.	170.500	911.701	491.032	856.331

NOTA 21. ACCIONES

	Nº Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2011	1.299.853.848	1.299.853.848	-	1.299.853.848
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	**1.299.853.848**	**1.299.853.848**	**-**	**1.299.853.848**

	Nº 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	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**1.299.853.848**	**1.299.853.848**	**-**	**1.299.853.848**

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida 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:

1) Los relacionados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados en la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los generados en la adquisición de entidades. Estos resultados se reintegrarán a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS$
Ganancia atribuible a la controladora al 31.03.2011	**295.288**
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(221.453)
Realizados	200.276
Impuestos Diferidos	(1.744)
Activos biológicos (neto)	(22.921)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0
Minusvalía comprada y Otros	(1.113)
Total ajustes	(24.034)
Utilidad líquida distribuible al 31.03.2011	**271.254**

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 2011 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS$ 372.539 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo. Dicho saldo MUS$263.037 corresponde al 40% de utilidad liquida distribuible del 2010 menos MUS$ 132.865 de dividendo provisorio pagado con fecha 17 de diciembre de 2010 con cargo a las utilidades liquidas de ese ejercicio, y MUS$108.502 corresponden a la provisión con cargo a resultado del primer trimestre de 2011.

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 75, de fecha 28 de abril de 2010, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,0915 por acción, que se pagó a contar de 12 de mayo de 2010.

Con fecha 28 de octubre de 2010, el Directorio de la Sociedad acordó repartir un dividendo provisorio de US$ 0,102215 por acción, que se pagó a contar del 16 de diciembre de 2010 con cargo a las utilidades líquidas de ese ejercicio.

En Junta Ordinaria de Accionistas Nº 76, de fecha 27 de abril de 2011, se acordó repartir un dividendo definitivo de US$ 0,20236 por acción, que se pagó a contar de 12 de mayo de 2011.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	295.288	130.154
Promedio Ponderado de Número de Acciones	1.299.853.848	1.299.853.848
Ganancia (Pérdida) por acción (US$ por acción)	0,23	0,10

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 podría volverse exigible. A la fecha de cierre, el Grupo ha cumplido con esta restricción.

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Venta de bienes	4.685.968	2.587.752
Prestación de servicios	71.801	119.873
Ingresos por intereses	0	20
Ingresos por regalías	0	0
Ingresos por dividendos	0	0
Total	**4.757.769**	**2.707.645**

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(60.130)	(56.000)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(361)	(148)
Otros costos financieros	(10.506)	(404)
Total costos financieros	**(70.861)**	**(56.552)**

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	8.128	12.637
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	4.477	106
Otros ingresos	211	2
Total ingresos financieros	**12.816**	**12.745**

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

	31.03.2011 MUS$	31.03.2010 MUS$
Diferencias TC generada por Activos		
Efectivo Equivalente	1.824	(14.755)
Inversiones Fondos mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(277)	(15.792)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	(2.277)	(733)
Cuentas por cobrar por impuestos	(2.332)	(3.548)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(7.858)	(4.335)
Otros activos financieros	(3.729)	664
Otros Activos	(3.147)	(512)
Total	**(17.796)**	**(39.011)**
Diferencias TC generada por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	9.486	(1.224)
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	2.556	(3.154)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	10.184	14.438
Dividendos por Pagar	50	0
Otros pasivos financieros	2.422	(71)
Otros Pasivos	4.546	1.270
Total	**29.244**	**11.259**
Total	**11.448**	**(27.752)**

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

Efectos por crisis económica

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

Durante el mes de mayo de 2010 la Planta Horcones II comenzó a operar nuevamente y en Junio la planta Coronel fue vendida. Por la permanente inversión en equipos y tecnologías y el uso más intensivo de nuestras instalaciones, una parte importante de la capacidad de producción de las plantas detenidas ha sido suplida, determinando que el cierre de las plantas La Araucana, Escuadrón, Aserradero Lomas Coloradas, Coelemu y Remanufacturas Lomas Coloradas sea considerado permanente. Al cierre de los presentes estados financieros, los activos asociados a estas plantas localizadas en Chile se encuentran clasificados en Activos mantenidos para la venta.

Debido a la compleja situación de mercado desde principios del año 2009 que venía atravesando la operación del aserradero Bosseti localizado en Argentina, la compañía decidió cerrarlo en el mes de diciembre de 2010 y adaptar su estructura funcional a la realidad del negocio, reconvirtiendo la operación, utilizando sus bienes inmuebles como un centro logístico. Al cierre de este período está vigente una provisión de deterioro por un total de MUS$ 2.000 por cierre de Aserradero Bosseti localizado en Argentina, correspondientes a las maquinarias e instalaciones por las cuales aún no hay decisión respecto al destino que tendrán.

El valor recuperable de las instalaciones cerradas permanentemente fue determinado sobre la base de las estimaciones de venta y valor residual, efectuando la correspondiente provisión en el caso de que este fuera menor al valor libro. Las estimaciones fueron realizadas por tasadores externos e internos.

Efectos del terremoto

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

Las compañías cuentan con seguros que cubren daños y pérdidas por paralización. La tramitación de los cobros asociados a estos seguros se encuentra en proceso.

Sector Forestal:

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

Las instalaciones industriales, 34 en Chile, han retomado sus actividades en el menor plazo posible. A la fecha están todas operando, incluyendo la Línea 2 de celulosa de Planta Arauco a partir de febrero de 2011.

La suspensión de las operaciones en Chile dio lugar a una disminución de los volúmenes de venta, con el consecuente efecto adverso en el resultado de la Compañía.
Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto se encuentran adecuadamente cubiertos por las siguientes Pólizas de Seguro:

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

Al 31 de marzo de 2011 los estados financieros incorporan:

En el rubro Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar están registrados MMUS$ 107 por concepto de futuras indemnizaciones correspondientes a daños físicos (MMUS$ 82) y gastos operacionales (MMUS$ 25).

Los presentes Estados Financieros incorporan un anticipo de indemnización por un total de MMUS$ 285, básicamente asociadas a daños físicos (MMUS$ 105) y gastos operacionales y pérdidas por paralización (MMUS$ 180).

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

Sector Pesquero:

La afiliada SouthPacific Korp S.A. (hoy Orizon S.A.) a consecuencia del terremoto y posterior tsunami que afectaron la zona centro del país el pasado 27 de febrero de 2010, sufrió importantes daños en puntos de descarga, plantas de proceso y bodegas de suministros de materiales, repuestos, insumos y de productos terminados. Al cierre de los presentes Estados Financieros, Orizon S.A. ha realizado las bajas de sus activos siniestrados.

Las unidades generadoras de efectivo afectadas por el terremoto y posterior maremoto del pasado 27 de febrero de 2010 que no fueron reparadas para su funcionamiento, se clasificaron como activos mantenidos para la venta. El valor libro de estos activos se aproxima al valor recuperable.
Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto se encuentran adecuadamente cubiertos por pólizas de seguros.

Sector Combustible:

En cuanto a la afiliada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., en relación a los efectos causados por el terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur de Chile el 27 de febrero de 2010, podemos señalar que las plantas (San Vicente y San Fernando), las estaciones de servicios y puntos de ventas industriales, de las regiones involucradas no sufrieron daños de consideración que afectaran significativamente su adecuado funcionamiento. Los perjuicios totales por daños en infraestructura, por paralización de operación y pérdidas de existencias, se estiman en MUS$ 7.445.

Detalle de deterioro de valor de los activos:

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Obsolescencia Técnica	
	31.03.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**2.534**	**2.682**

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
	31.03.2011 MUS$	**31.12.2010** MUS$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	**144.884**	**144.207**

Provisión de propiedades plantas y equipo	MUS$
Saldo Inicio	**148.889**
Incremento producto de aumento de provisión	678
Reversiones de deterioro	(149)
Reversiones de deterioro por ventas	0
Reversión del deterioro por activos presentados como mantenidos para la venta	0
saldo final 31/03/2011	**149.418**

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS

	31.03.2011 MUS$	31.12.2010 MUS$
Saldo inicial	7.621.923	7.621.923
Resultado del ejercicio	295.288	1.013.789
Dividendos pagados	0	(132.865)
Dividendos provisorios	(511.461)	(263.037)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	1.004.510	(9.273)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	**8.410.260**	**8.230.537**

NOTA 28. 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	31/03/2011	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisarios	Terminado	330	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	88	Activo	Propiedades , planta y equipo	14	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	142	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.837	2012
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	175	Activo	Propiedades , planta y equipo	120	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	848	Gasto	Costo de Explotación	1.481	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	301	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.971	2012
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	5	Activo	Propiedades , planta y equipo	6.395	2012
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	8	Activo	Propiedades , planta y equipo	805	2011
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.606	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	38	Gasto	Gasto de Administración	610	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	121	Activo	Costo de Explotación	1.703	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	116	Gasto	Gasto de Administración	758	2011
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	832	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.753	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	70	Activo	Propiedades , planta y equipo	211	2011
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	110	Activo	Propiedades , planta y equipo	743	2011
Forestal Celco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	71	Activo	Propiedades , planta y equipo	265	2011
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	2.062	Activo	Propiedades , planta y equipo	425	2011
Totales			**5.319**			**26.697**	

Empresa	31/12/2010	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisarios	Terminado	3.915	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.752	Activo	Propiedades , planta y equipo	158	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	19.142	Gasto	Costo de Explotación	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.096	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	5.410	Activo	Propiedades , planta y equipo	251	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	370	Gasto	Costo de Explotación	28	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	1.125	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	394	Gasto	Costo de Explotación	0	-
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	705	Activo	Propiedades , planta y equipo	813	2011
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	726	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.486	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	467	Gasto	Gasto de Administración	500	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.696	Activo	Costo de Explotación	2.264	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	3.329	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	898	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.080	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	702	Activo	Propiedades , planta y equipo	22	2011
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	853	Activo	Propiedades , planta y equipo	853	2012
Forestal Celco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	586	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.820	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.285	2011
Totales			**44.986**			**12.740**	

Sector Combustibles

Empresa	31/03/2011	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Terminado	0	Activo	Obras en curso	127	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Bodegas de residuo	Terminado	0	Activo	Obras en curso	212	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	0	Activo	Obras en curso	321	2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Sistema de seguridad y medio ambiente	en proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	12	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	Terminado	14	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	8	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	3	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	18	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	1	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado y agua potable en oficina comercial Los Angeles	En proceso	0	Inversión	Obras en curso	36	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas PLE	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	133	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Programa de monitoreo marítimo y proyecto dragado	En proceso	23	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	83	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros PCY	En proceso	20	Inversión	Obras en curso	21	2011
Totales			**90**			**945**	

Empresa	31.12.2010	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.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Terminado	315	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Terminado	24	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	956	Activo	Obras en curso	21	2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	Vigente	44	Gasto	Gasto de Administración	16	2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Terminado	28	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	Terminado	14	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacion de plantas	Terminado	19	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	48	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	16	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	96	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	11	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado y agua potable en oficina comercial Los Angeles	En proceso	1	Inversión	Obras en curso	37	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado Chillán	Finalizado	16	Inversión	Obras en curso	0	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Programa de monitoreo marítimo y proyecto dragado	En proceso	92	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	64	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros PCY	En proceso	10	Inversión	Obras en curso	31	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Disposición de exedentes de movimientos de tierra en planta de almacenamiento San Vicente	Finalizado	1.527	Inversión	Obras en curso	1.077	2010
Totales			**3.217**			**1.383**	

Sector Pesquero

Empresa	31/03/2011	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.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	115	Activo	Obras en curso	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	232	Activo	Propiedades, planta y equipos	118	2011
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	97	Activo	Obras en curso	0	-
Totales			**444**			**118**	

Empresa	31.12.2010	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	En proceso	451	Activo	Obras en curso	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoramiento de instalaciones sanitarias	Activado	2	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	56	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	78	Activo	Obras en curso	2	2011
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	289	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	13	Activo	Obras en curso	0	2011
Totales			**889**			**2**	

NOTA 29. 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; 8 aserraderos operativos, que producen 2,8 millones de m^3 de madera al año, y 8 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 3,2 millones de m^3.

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 2011, la producción de Arauco totalizó las 682,864 toneladas de celulosa, 683,649 de m^3 de madera aserrada y 750,431 de m^3 de paneles. Las ventas totalizaron US$ 1.047 millones, de los cuales 48,0% corresponden a celulosa, 17,0% a madera aserrada, 28,6% a paneles y 6,5% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 33,0% 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 624 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 70 tiendas de conveniencia Pronto y 165 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^3.

En 2010, a través de la toma de control de la compañía colombiana Terpel, se ha dado inicio a la internacionalización del negocio de venta de combustibles, al acceder a cinco mercados: Colombia, Ecuador, Panamá, Perú y México.

La Organización Terpel cuenta con una red de estaciones de servicio con 1.463 puntos de venta, de los cuales 1.270 se concentran en su país de origen, donde alcanza una participación de mercado del 37%. La compañía posee también 198 puntos de comercialización de gas natural, a través de Gazel, empresa que fue adquirida en el año 2008. Es, además, el principal distribuidor mayorista de Colombia con 800 clientes en industria, transporte y aviación, sector donde maneja un 57% de participación.

- Abastible S.A.:

Abastecedora de Combustibles S.A., Abastible, fue constituida en 1956 con el objeto de comercializar y distribuir gas licuado de petróleo 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 1.492 distribuidores, 15 oficinas de venta y distribución, 48 mil estanques, 5,4 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 Orizon S.A., recientemente originada por su fusión entre SouthPacific Korp S.A. y Pesquera San José S.A., lo hace en las regiones 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 cultivos de choritos son producidos tanto en conserva como en congelados.

Los destinos de los productos son principalmente el mercado nacional y el mercado asiático y en particular los destinos para productos congelados se ha ampliado a Nigeria y Perú principalmente.

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

En 1957, Copec, Enap y Esso Chile constituyen la Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Sonacol, con el fin de crear una red de oleoductos para el transporte de combustibles y otros derivados del petróleo. Más tarde, en el año 1979, la empresa incorporó una división marítima destinada a entregar combustibles a las zonas más apartadas del país.

En el año 2004, Sonacol se transformó en filial de Empresas Copec y al año siguiente separó sus actividades terrestres de las marítimas, creando la Sociedad Nacional Marítima S.A., Sonamar. Posteriormente, en el año 2006, Sociedad de Inversiones Monterrey se incorporó a la propiedad de Sonamar y Empresas Copec redujo su participación en esta compañía.

Hoy, Sonacol cuenta con una red de 465 km de oleoductos entre Quintero y San Fernando, a través de la cual transporta el 98% de los combustibles que llegan a la Región Metropolitana. Adicionalmente, la empresa dispone de nueve estaciones de bombeo, un terminal de entrega de productos y un centro de despacho ubicado estratégicamente en las instalaciones de su edificio corporativo.

Por su parte, Sonamar posee una flota de cuatro buques tanque, con una capacidad total para transportar 248 mil m3 de petróleo y sus derivados hacia los centros de mayor demanda en distintos puntos de Argentina, Chile, Perú, Venezuela y naciones del Caribe. Este transporte representa cerca del 50% del consumo de combustibles derivados de petróleo del país.

Las principales cifras de resultados asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010, son las siguientes:

Segmentos 2011	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.047.049	3.534.983	115.838	8.390	49.030	2.479	4.757.769	0	4.757.769
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	30.209	1.261	8.111	0	716	40.297	(40.297)	0
Ingresos por intereses	7.286	2.382	0	32	74	3.042	12.816	0	12.816
Gastos por intereses	(51.575)	(15.168)	(2.142)	(1.569)	(391)	(16)	(70.861)	0	(70.861)
Gastos por intereses, neto	**(44.289)**	**(12.786)**	**(2.142)**	**(1.537)**	**(317)**	**3.026**	**(58.045)**	**0**	**(58.045)**
Resultado operacional	207.151	171.653	17.103	11.415	3.084	(1.113)	409.293	0	409.293
Ebitda	**335.901**	**203.725**	**23.061**	**13.140**	**9.044**	**(247)**	**584.624**	**0**	**584.624**
Depreciaciones y amortizaciones	57.049	32.072	5.958	1.725	5.960	866	103.630	0	103.630
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**176.503**	**121.824**	**13.962**	**7.903**	**(246)**	**5.267**	**325.213**	**0**	**325.213**
Participación resultados asociadas	(3.896)	4.035	1.418	0	1.645	7.535	10.737	0	10.737
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(47.160)	(34.124)	(2.002)	(1.966)	592	453	(84.207)	0	(84.207)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	116.862	33.197	11.612	1.528	23.519	3.725	190.443	0	190.443
Pagos para adquirir Activos Biológicos	29.406	0	0	0	0	0	29.406	0	29.406
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	19.000	0	0	0	0	0	19.000	0	19.000
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**165.339**	**33.464**	**11.612**	**1.528**	**23.769**	**75.894**	**311.606**	**0**	**311.606**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	813.177	2.374.035	115.838	8.390	49.030	2.479	3.362.949	0	3.362.949
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	233.872	1.160.948	0	0	0	0	1.394.820	0	1.394.820
Total ingresos ordinarios	**1.047.049**	**3.534.983**	**115.838**	**8.390**	**49.030**	**2.479**	**4.757.769**	**0**	**4.757.769**
Activos de los segmentos	**12.706.523**	**4.735.343**	**610.755**	**372.650**	**809.595**	**788.133**	**20.022.999**	**0**	**20.022.999**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	513.334	95.389	43.073	0	140.297	371.643	1.163.736	0	1.163.736
Pasivos de los segmentos	5.738.754	2.671.210	313.112	199.805	261.256	(77.315)	9.106.822	0	9.106.822
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.835.980	1.159.388	514.393	356.687	612.590	492.145	9.971.183	0	9.971.183
Extranjero	2.623.981	1.188.201	0	0	0	0	3.812.182	0	3.812.182
Total activos no corrientes	**9.459.961**	**2.347.589**	**514.393**	**356.687**	**612.590**	**492.145**	**13.783.365**	**0**	**13.783.365**

Segmentos 2010	Arauco MUS$	Copec MUS$	Abastible MUS$	Sonacol MUS$	Igemar MUS$	Otros* MUS$	Subtotal MUS$	Eliminación MUS$	Total MUS$
Ingresos ordinarios clientes externos	784.880	1.805.953	96.020	7.697	11.701	1.394	2.707.645	0	2.707.645
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	17.856	978	5.999	0	637	25.470	(25.470)	0
Ingresos por intereses	8.584	1.079	0	9	63	3.010	12.745	0	12.745
Gastos por intereses	(49.935)	(3.007)	(1.742)	(1.724)	(212)	68	(56.552)	0	(56.552)
Gastos por intereses, neto	**(41.351)**	**(1.928)**	**(1.742)**	**(1.715)**	**(149)**	**3.078**	**(43.807)**	**0**	**(43.807)**
Resultado operacional	138.917	78.260	14.236	9.387	(188)	(1.329)	239.283	0	239.283
Ebitda	**218.927**	**95.853**	**18.806**	**10.574**	**3.279**	**(985)**	**346.454**	**0**	**346.454**
Depreciaciones y amortizaciones	44.719	17.593	4.570	1.187	3.467	344	71.880	0	71.880
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	**62.528**	**63.781**	**10.584**	**6.298**	**(198)**	**(8.582)**	**134.411**	**0**	**134.411**
Participación resultados asociadas	(1.504)	3.108	1.133	0	2.582	(143)	5.176	0	5.176
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(53.537)	(30.065)	(12.229)	(6.329)	(491)	(7.303)	(109.954)	0	(109.954)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	95.643	15.475	8.572	3.113	4.423	3	127.229	0	127.229
Pagos para adquirir Activos Biológicos	29.994	0	0	0	0	0	29.994	0	29.994
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	16.000	0	0	0	0	0	16.000	0	16.000
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	**141.637**	**15.475**	**8.572**	**3.113**	**4.423**	**3**	**173.223**	**0**	**173.223**
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	578.328	1.805.953	96.020	7.697	5.093	1.394	2.494.485	0	2.494.485
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	206.552	0	0	0	6.608	0	213.160	0	213.160
Total ingresos ordinarios	**784.880**	**1.805.953**	**96.020**	**7.697**	**11.701**	**1.394**	**2.707.645**	**0**	**2.707.645**
Activos de los segmentos	**11.292.081**	**2.079.892**	**514.182**	**325.310**	**440.479**	**825.867**	**15.477.811**	**0**	**15.477.811**
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	489.914	75.497	38.610	0	137.782	313.736	1.055.539	0	1.055.539
Pasivos de los segmentos	4.888.433	793.182	258.594	167.294	86.392	77.081	6.270.976	0	6.270.976
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.560.938	941.051	455.137	315.228	383.505	357.723	9.013.582	0	9.013.582
Extranjero	2.456.808	0	0	0	0	0	2.456.808	0	2.456.808
Total activos no corrientes	**9.017.746**	**941.051**	**455.137**	**315.228**	**383.505**	**357.723**	**11.470.390**	**0**	**11.470.390**

NOTA 30. 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.

	enero - marzo	
Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	**2011** MUS$	**2010** MUS$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	4,23%	3,78%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	2.164	4.832

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

- **De Empresas Copec S.A.:**

1. Con fecha 01 de abril de 2011, se comunicó lo siguiente:

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avda. El Golf 150, piso 17º, Comuna de Las Condes, R.U.T. Nº 90.690.000-9, paso a comunicar la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus acciones, comunicación ésta que se efectúa en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley Nº 18.045:

En sesión de Directorio de la sociedad, celebrada el día 31 de marzo de 2011, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de nuestra compañía, citada para el día 27 de abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo Nº21, de US$ 0,20236 por acción, serie única.

El dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "dólar observado", que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 6 de mayo de 2011.

El dividendo recién señalado constituye renta para los señores accionistas. La sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 12 de mayo de 2011, a partir de las 9:00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad,

ubicado en Avda. El Golf Nº 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9:00 a 17:00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 6 de mayo de 2011".

2. Con fecha 19 de mayo de 2011, se comunicó lo siguiente:

"El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada EMPRESAS COPEC S.A., con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 17, Comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N°0028, RUT N° 90. 690.000-9, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artícul o 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Car ácter General Nº 30, de esa Superintendencia:

Con fecha de ayer, nuestra filial Abastecedora de Combustibles S.A. ("Abastible"), ha celebrado acuerdos destinados a incorporarse como socio, con el 51% de participación, en la empresa colombiana "Inversiones del Nordeste S.A.S." ("IN"). Lo anterior implicará un desembolso total de alrededor de COL$139.000 millones, lo que equivale aproximadamente a US$76,5 millones, destinado principalmente a capitalizar IN, con el objeto de dotarla de recursos para su futuro desarrollo.

La concreción de los acuerdos mencionados está supeditada a los resultados de un due diligence, el cual tendrá una duración de 30 días a contar de esta fecha, por lo que se espera que el cierre de la operación se materialice durante el mes de junio próximo.

IN, por medio de filiales y empresas relacionadas, participa en la distribución de gas licuado de petróleo ("GLP") en la mayor parte de los departamentos de la República de Colombia, con ventas anuales de alrededor de 200.000 toneladas, cifra que representa aproximadamente el 34% de dicho mercado. Adicionalmente, IN es propietaria de empresas dedicadas a la fabricación de cilindros y estanques, así como al transporte de gas licuado envasado y a granel.
Con la concreción de estos acuerdos, se producirá una alianza estratégica de IN y Abastible, aprovechando la experiencia que cada uno tiene en el desarrollo del GLP en sus respectivos países, para así poder abordar en conjunto el mercado colombiano y su crecimiento futuro.

La decisión de Abastible de llevar a cabo esta incursión internacional se inscribe en la permanente búsqueda de oportunidades de negocios que permitan aprovechar las fortalezas que la compañía ha acumulado en un ambiente tan competitivo como el de Chile en su área de actividad.

En este contexto, Colombia constituye para Abastible la posibilidad de expansión en un mercado atractivo, con un nuevo marco regulatorio, caracterizado por la libertad de precios y la propiedad de marca de los cilindros que se emplean para la distribución y el consumo del gas licuado. Dicho mercado se encuentra evolucionando hacia

condiciones similares a las de Chile, lo que permitirá a Abastible extender su exitosa experiencia, tanto en lo que respecta a calidad de servicio como a la ampliación de los usos del gas licuado. En la actualidad, Colombia exhibe una gran fortaleza institucional y un ambiente propicio para la inversión extranjera, que se ha traducido en un importante crecimiento económico.

Para Empresas Copec S.A. esta operación representa una nueva inversión en la República de Colombia y otro paso más en su proceso de internacionalización y desarrollo de sus actividades.

La compañía estima que, una vez materializada la transacción descrita, ésta tendrá positivos efectos en los resultados de Abastible, sin perjuicio que por el momento estos no son cuantificables".

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

1. Con fecha 29 de abril de 2011, se comunicó lo siguiente:

"El suscrito, en su carácter de Gerente Corporativo de Gestión y Desarrollo de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante "Compañía" o "Arauco", ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 14, Com una de Las Condes, inscrita en el Registro de Valores con el N°42, RUT N° 93.458.000-1,y estando debidamente fac ultado por el Directorio de la Compañía, 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 Nº 30, de esa Superintendencia:

En el día de hoy la filial de la Compañía, Arauco do Brasil S.A., ha aprobado el proyecto de ampliación de la planta Jaguariaiva, ubicado en el municipio de Jaguariaiva, Estado de Paraná, Brasil.

Dicho proyecto consiste en la construcción y operación de una línea que elaborará paneles o tableros MDF (tableros de fibra de madera de densidad media) con una capacidad productiva estimada de 500.000 m3 anuales de producto terminado, una línea de impregnación de papel decorativo y una prensa melaminizadora.

La ejecución de este Proyecto requiere de una inversión estimada de US$170.000.000, inversión que se financiará con recursos propios.

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

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados intermedios, que pudieran afectar la situación financiera de las Sociedades en forma significativa.