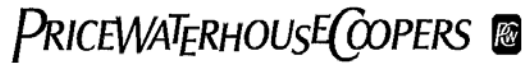




**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Al 30 de junio de 2009**

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



PricewaterhouseCoopers  
RUT.: 81.513.400-1  
Santiago de Chile  
Av. Andrés Bello 2711  
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5  
Las Condes  
Teléfono: (56) (2) 940 0000  
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  
Revisión de estados financieros consolidados intermedios

Santiago, 8 de septiembre de 2009  
(27 de noviembre de 2009 para Nota 32 b))

Señores  
Señores Accionistas y Directores  
AntarChile S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de AntarChile S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2009 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de AntarChile S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

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

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

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera consolidados de AntarChile S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre 2008 y de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de AntarChile S.A. y subsidiarias a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Ricardo Arraño T.  
RUT: 9.854.788-6

## Índice de los estados financieros consolidados de AntarChile S.A. y afiliadas

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO .....	1
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.....	3
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO .....	7
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA .....	9
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	11
2.1    BASES DE PRESENTACIÓN .....	11
2.2    BASES DE CONSOLIDACIÓN.....	12
2.3    INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS .....	14
2.4    TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL .....	15
2.5    PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	16
2.6    ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	17
2.7    PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	18
2.8    ACTIVOS INTANGIBLES .....	18
2.9    COSTOS POR INTERESES.....	21
2.10   PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	21
2.11   ACTIVOS FINANCIEROS.....	21
2.12   INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA .....	23
2.13   INVENTARIOS .....	23
2.14   DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	24
2.15   EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	24
2.16   CAPITAL SOCIAL .....	24
2.17   SUBVENCIONES ESTATALES.....	25
2.18   ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	25
2.19   PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	25
2.20   IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	26
2.21   BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	26
2.22   PROVISIONES .....	27
2.23   RECONOCIMIENTO DE INGRESOS .....	27
2.24   ARRENDAMIENTOS.....	29
2.25   ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	30
2.26   DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS.....	30
2.27   MEDIO AMBIENTE.....	30
NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN DE LAS NIIF.....	31
3.1.1  APLICACIÓN DE NIIF 1 .....	31
3.1.2  ADOPCIÓN DE MODELOS DE ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.....	31
3.1.3  LAS EXENCIONES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA ELEGIDAS POR EL GRUPO.....	31
3.2    CONCILIACIÓN ENTRE NIIF Y PRINCIPIOS CONTABLES CHILENOS .....	34

3.2.1	RESUMEN DE LA CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO .....	35
3.2.2	RESUMEN RESULTADO NETO CONSOLIDADO .....	37
NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....		39
NOTA 4.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....		39
NOTA 4.2 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS (NEGOCIACIÓN) .....		40
NOTA 4.3 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA.....		41
NOTA 4.4 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....		41
NOTA 4.5 PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO .....		42
NOTA 4.6 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS .....		44
NOTA 4.7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA.....		45
NOTA 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....		47
NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....		58
NOTA 7. INVENTARIOS.....		59
NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS .....		59
NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS .....		61
NOTA 10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES.....		61
NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES .....		62
NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS .....		65
NOTA 13. ARRENDAMIENTOS.....		67
NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN .....		70
NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS .....		71
NOTA 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....		73
NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....		73
17.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS .....	74
17.2	CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS .....	75
17.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	76
17.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA.....	78
NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....		78
NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO .....		86
NOTA 20. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL <i>MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</i> .....		87
NOTA 21. ACCIONES .....		89
NOTA 22. GANANCIAS POR ACCIÓN.....		89
NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS .....		90
NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS .....		90
NOTA 25. INGRESOS (PÉRDIDAS) POR BAJA EN CUENTAS DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y NO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....		91
NOTA 26. DIFERENCIA DE CAMBIO.....		91

NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS.....	91
NOTA 28. RESULTADOS RETENIDOS.....	93
NOTA 29. MEDIO AMBIENTE .....	93
NOTA 30. PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS .....	98
NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN .....	101
NOTA 32. HECHOS POSTERIORES .....	104

**Estado de Situación Financiera Clasificado**

	Nota	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Activos, Corriente</b>				
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.1	639.059	525.550	645.107
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	4.2	50.985	45.460	43.528
Otros Activos Financieros, Corriente		194	162	197
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	4.4	1.114.953	1.142.687	1.576.778
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	17	103.827	91.275	174.340
Inventarios	7	858.009	857.590	844.022
Activos Biológicos, Corriente	8	232.805	268.289	304.299
Pagos Anticipados, Corriente		80.805	83.595	64.644
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	9	213.773	193.783	137.013
Otros Activos, Corriente	10	22.931	14.099	11.521
<b>Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total</b>		<b>3.317.341</b>	<b>3.222.490</b>	<b>3.801.449</b>
<b>Activos, Corriente, Total</b>		<b>3.317.341</b>	<b>3.222.490</b>	<b>3.801.449</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	4.3	426.206	264.594	293.879
Otros Activos Financieros, No Corriente		72	72	72
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	4.4	18.154	15.204	26.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	17	432	361	424
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el <i>Método de la Participación</i>	20	683.097	621.782	685.021
Otras Inversiones Contabilizadas por el <i>Método de la Participación</i>		67.892	53.158	55.034
Activos Intangibles, Neto	11	85.369	76.717	84.047
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	12	6.316.785	5.953.995	6.208.938
Activos Biológicos, No Corriente	8	3.508.077	3.384.144	3.518.720
Propiedades de Inversión	14	82.478	69.773	87.960
Activos por Impuestos Diferidos	15	129.073	120.227	118.562
Activos de Cobertura, No Corriente		6.612	7.628	0
Pagos Anticipados, No Corriente		29.308	24.966	22.290
Otros Activos, No Corriente		12.080	10.501	26.653
<b>Activos No Corrientes, Total</b>		<b>11.365.635</b>	<b>10.603.122</b>	<b>11.128.162</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>		<b>14.682.976</b>	<b>13.825.612</b>	<b>14.929.611</b>

**Estado de Situación Financiera Clasificado**

	Nota	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Pasivos, Corriente</b>				
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corriente</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	4.5	663.149	657.386	780.877
Otros Pasivos Financieros, Corriente		13.618	14.127	7.007
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	16	666.765	731.837	944.414
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	17	7.635	8.610	9.214
Provisiones, Corriente	18	7.327	6.571	5.116
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes		26.770	16.541	45.392
Otros Pasivos, Corriente		89.604	190.212	362.093
Ingresos Diferidos, Corriente		2.079	3.240	5.466
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	19	5.135	3.968	4.412
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		7.167	6.905	7.498
<b>Pasivos Corrientes en Operación , Corriente, Total</b>		<b>1.489.249</b>	<b>1.639.397</b>	<b>2.171.489</b>
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>1.489.249</b>	<b>1.639.397</b>	<b>2.171.489</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	4.5	2.628.020	2.417.771	2.613.562
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	16	813	769	810
Provisiones, No Corriente	18	15.415	13.967	16.184
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	1.304.304	1.216.517	1.244.585
Otros Pasivos, No Corriente		41.281	38.153	53.637
Ingresos Diferidos, No Corriente		279	236	299
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	19	52.106	42.115	49.215
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>4.042.218</b>	<b>3.729.528</b>	<b>3.978.292</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Capital Emitido		1.391.235	1.391.235	1.391.235
Otras Reservas		1.479.245	1.022.256	1.163.559
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)		2.727.898	2.712.400	2.744.636
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>		<b>5.598.378</b>	<b>5.125.891</b>	<b>5.299.430</b>
Participaciones Minoritarias		3.553.131	3.330.796	3.480.400
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>9.151.509</b>	<b>8.456.687</b>	<b>8.779.830</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL</b>		<b>14.682.976</b>	<b>13.825.612</b>	<b>14.929.611</b>

## Estado de Resultados Integrales por Función

	Nota	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	Abr - Jun 09 MUS\$	Abr - Jun 08 MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) de Operaciones</b>					
Ingresos Ordinarios, Total	23	4.760.743	7.879.127	2.488.707	3.965.640
Costo de Ventas		(4.007.307)	(6.569.748)	(2.076.375)	(3.293.061)
<b>Margen Bruto</b>		<b>753.436</b>	<b>1.309.379</b>	<b>412.332</b>	<b>672.579</b>
Otros Ingresos de Operación, Total		112.053	55.926	60.251	30.213
Costos de Mercadotecnia		(21.723)	(23.972)	(16.965)	(15.634)
Costos de Distribución		(227.699)	(286.398)	(126.211)	(169.129)
Investigación y Desarrollo		(702)	(594)	(294)	(593)
Gastos de Administración		(258.497)	(289.423)	(118.589)	(133.153)
Otros Gastos Varios de Operación		(29.758)	(29.020)	(16.720)	(20.720)
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]	24	(92.340)	(106.451)	(45.962)	(47.349)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el <i>Método de la Participación</i>		21.437	6.955	10.819	3.524
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el <i>Método de la Participación</i>		1.184	259	1.140	(411)
Diferencias de Cambio	26	7.037	9.987	5.053	(13.106)
Resultados por Unidades de Reajuste		0	1	0	1
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	25	(4.289)	(1.143)	(7.289)	(1.530)
Otras Ganancias (Pérdidas)		9.126	(152)	(1.202)	(669)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>269.265</b>	<b>645.354</b>	<b>156.363</b>	<b>304.023</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	15	(49.342)	(115.688)	(25.718)	(47.794)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>219.923</b>	<b>529.666</b>	<b>130.645</b>	<b>256.229</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0	0	(4)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>219.923</b>	<b>529.666</b>	<b>130.645</b>	<b>256.225</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>					
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		119.163	318.394	76.352	163.669
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		100.760	211.272	54.293	92.556
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>219.923</b>	<b>529.666</b>	<b>130.645</b>	<b>256.225</b>
<b>Ganancias Por Acciones</b>					
<b>Acciones comunes</b>					
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>0,2611068</b>	<b>0,6976565</b>	<b>0,1673005</b>	<b>0,3586272</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		0,2611068	0,6976565	0,1673005	0,3586272
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>					
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>0,2611068</b>	<b>0,6976565</b>	<b>0,1673005</b>	<b>0,3586272</b>
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		0,0000000	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		0,2611068	0,6976565	0,1673005	0,3586272



## Estado de Otros Resultados Integrales

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	Abr - Jun 09 MUS\$	Abr - Jun 08 MUS\$
Ganancia (Pérdida)	219.923	529.666	130.644	256.223
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>				
Activos Financieros Disponibles para la Venta	160.214	(24.464)	104.100	(2.459)
Cobertura de Flujo de Caja	(3.828)	0	(6.242)	0
Ajustes por conversión	387.449	(57.422)	317.218	(59.838)
Otros Ajustes al Patrimonio Neto	9.751	(16.860)	4.678	(142.063)
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total</b>	<b>553.586</b>	<b>(98.746)</b>	<b>419.754</b>	<b>(204.360)</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>773.509</b>	<b>430.920</b>	<b>550.398</b>	<b>51.863</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a</b>				
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	520.152	248.254	370.119	29.878
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	253.357	182.666	180.279	21.985
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>773.509</b>	<b>430.920</b>	<b>550.398</b>	<b>51.863</b>

**Estado de cambios en el patrimonio neto**

PERIODO ACTUAL - 06/2009	Acciones Ordinarias	Cambios en 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	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
<b>Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2009</b>	1.391.235	1.546.905	(64.968)	(359.552)	16.872	0	(117.001)	2.712.400	5.125.891	3.330.796	8.456.687
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	1.391.235	1.546.905	(64.968)	(359.552)	16.872	0	(117.001)	2.712.400	5.125.891	3.330.796	8.456.687
<b>Cambios</b>											
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	160.635	236.751	0	(2.328)	5.931	119.163	520.152	253.357	773.509
Dividendos en efectivo declarados	0	(47.665)	0	0	0	0	0	0	(47.665)	0	(47.665)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	0	103.665	0	0	0	0	0	(103.665)	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(31.022)	(31.022)
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>56.000</b>	<b>160.635</b>	<b>236.751</b>	<b>0</b>	<b>(2.328)</b>	<b>5.931</b>	<b>15.498</b>	<b>472.487</b>	<b>222.335</b>	<b>694.822</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 30.06.09</b>	<b>1.391.235</b>	<b>1.602.905</b>	<b>95.667</b>	<b>(122.801)</b>	<b>16.872</b>	<b>(2.328)</b>	<b>(111.070)</b>	<b>2.727.898</b>	<b>5.598.378</b>	<b>3.553.131</b>	<b>9.151.509</b>

PERIODO ACTUAL - 06/2008	Acciones Ordinarias	Cambios en 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	Reservas para Dividendos Propuestos	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas por revaluación	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias				
<b>Saldo Inicial Período Anterior: 01 de enero de 2008</b>	1.391.235	1.256.159	0	0	0	0	(92.600)	2.744.636	5.299.430	3.480.400	8.779.830
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	1.391.235	1.256.159	0	0	0	0	(92.600)	2.744.636	5.299.430	3.480.400	8.779.830
<b>Cambios</b>											
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	0	0	(24.483)	(37.497)	0	0	(8.160)	318.394	248.254	182.666	430.920
Dividendos en efectivo declarados	0	(123.317)	0	0	0	0	0	0	(123.317)	0	(123.317)
Transferencias a (desde) Resultados Retenidos	0	429.028	0	0	0	0	0	(429.028)	0	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(76.384)	(76.384)
<b>Cambios en Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>305.711</b>	<b>(24.483)</b>	<b>(37.497)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.160)</b>	<b>(110.634)</b>	<b>124.937</b>	<b>106.282</b>	<b>231.219</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 30.06.08</b>	<b>1.391.235</b>	<b>1.561.870</b>	<b>(24.483)</b>	<b>(37.497)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(100.760)</b>	<b>2.634.002</b>	<b>5.424.367</b>	<b>3.586.682</b>	<b>9.011.049</b>

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

	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo (Presentación)</b>		
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>		
Importes Cobrados de Clientes	5.540.021	8.986.515
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(702)	(594)
Pagos a Proveedores	(4.950.979)	(8.132.909)
Remuneraciones Pagadas	(144.675)	(159.107)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	80.621	(6.804)
Otros Cobros (Pagos)	26.807	7.485
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>551.093</b>	<b>694.586</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	16.617	7.229
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	17.447	19.206
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(84.609)	(86.546)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	32.384	40.352
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(76.454)	(105.040)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(424)	3.128
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>(95.039)</b>	<b>(121.671)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>456.054</b>	<b>572.915</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	779	1.597
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos	858	3.993
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	6.430	2.789
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(211.314)	(213.841)
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	(48.883)	(56.304)
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	(10.131)	0
Pagos para Adquirir Asociadas	(35.031)	(42.294)
Préstamos a empresas relacionadas	(10.249)	(2.297)
Otros desembolsos de inversión	(17.060)	(5.566)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(324.601)</b>	<b>(311.923)</b>

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	502	9
Obtención de préstamos	930.981	956.899
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	142.127	0
Préstamos de entidades relacionadas	0	73
Pagos de préstamos	(965.262)	(888.229)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	(23.628)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	(2.934)	(869)
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	(51.701)	(88.259)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(140.091)	(254.186)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(11.764)	(2.063)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(98.142)</b>	<b>(300.253)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>33.311</b>	<b>(39.261)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	78.468	(35.389)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.358	(95)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	525.550	645.107
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	638.687	570.362

## **NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA**

AntarChile S.A. es un holding financiero que está presente, a través de sus afiliadas y asociadas, en distintos sectores de actividad.

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

Entre las principales afiliadas y asociadas de la afiliada Empresas Copec S.A. se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A, Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Abastible S.A, Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., SPK S.A., Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Minera Isla Riesco S.A.

AntarChile S.A., sociedad matriz del Grupo, es una sociedad anónima abierta, se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 342 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida El Golf N°150, Piso 21, comuna de Las Condes, Santiago. Su Rol Único Tributario es 96.556.310-5.

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

Los estados financieros consolidados intermedios correspondientes al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 280 del 8 septiembre de 2009, así como su publicación a contar de la misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de febrero de 2009, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 29 de abril de 2009, quien aprobó los mismos. Los estados financieros aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, y no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros intermedios, debido a que estos han sido reexpresados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En Nota N° 3 se detalla la reconciliación de patrimonio neto y resultados del período.

## Gestión de capital:

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

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

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

La estructura financiera de AntarChile S.A. y Afiliadas al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Patrimonio	5.598.378	5.125.891
Préstamos bancarios	966.569	962.574
Arrendamiento financiero	894	1.394
Bonos y Efectos de Comercio	2.323.706	2.111.189
<b>Total</b>	<b>8.889.547</b>	<b>8.201.048</b>

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

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

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

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

### **2.1 Bases de presentación**

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. También se requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo AntarChile S.A. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio, complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados se describen en la Nota N° 6.

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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



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

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

## 2.2 Bases de consolidación

### (a) Afiliadas

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

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras consolidadas de Empresas Copec S.A y afiliadas, y de Astilleros Arica S.A. la cual es sociedad anónima cerrada.

Sociedades incluidas en la consolidación.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		30.06.2009			31.12.2008
		Directo	Indirecto	Total	Total
94.283.000-9	ASTILLEROS ARICA S.A.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000
90.690.000-9	EMPRESAS COPEC S.A. Y FILIALES	60,8208	0,0000	60,8208	60,8208

(b) Transacciones e intereses minoritarios

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

(c) Negocios conjuntos

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

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

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

(d) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el *método de participación* e inicialmente se reconocen

por su costo. La inversión del Grupo en asociadas incluye el goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

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

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

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

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

#### e) Sociedades de cometido especial

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

Los estados financieros consolidados de la afiliada indirecta 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 AntarChile S.A. se decidió una apertura según sus principales empresas afiliadas indirectas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastible S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

## 2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

## (a) Moneda funcional y presentación

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

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

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

## (b) Transacciones y saldos

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

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

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

(c) Entidades del Grupo

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

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

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

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

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

La información respecto a políticas de estimación de costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación y la existencia de deterioro del valor de propiedades, plantas y equipos se revela en Nota N°18.

## 2.6 Activos biológicos

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

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados, lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de

operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques. Esta valorización se realiza sobre la base de cada rodal identificado y para cada tipo de especie forestal.

Estos flujos de caja descontados requieren estimaciones en el crecimiento, la cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones de los futuros niveles de precio y tendencias de las ventas y los costos, así como realizar periódicamente estudios de los bosques para establecer los volúmenes de madera disponibles para el corte y sus actuales tasas de crecimiento.

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

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

## 2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

## 2.8 Activos intangibles

### (a) Goodwill

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

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

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

(b) Marcas comerciales y licencias

La Sociedad Matriz y sus afiliadas no cuentan con marcas comerciales ni licencias.

(c) Derechos de concesión y otros

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

(d) Derechos de pesca

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

(e) Derechos de agua

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

(f) Servidumbres

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

(g) Propiedades mineras y proyectos mineros

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



(h) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 10 años).

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

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

## 2.9 Costos por intereses

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

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

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

## 2.11 Activos financieros

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

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

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

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

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

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

aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, que se clasifican como activos corrientes.

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

- Reconocimiento y medición:

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

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

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

Se evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos

cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

#### 2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

#### 2.13 Inventarios

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

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

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

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

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

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

#### 2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

#### 2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

#### 2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 456.376.483 de una misma serie (Ver Nota N° 22).

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

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

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

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado principalmente por reservas por ajuste de conversión y reservas de cobertura. AntarChile 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 y asociadas de AntarChile S.A. con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

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

#### 2.17 Subvenciones estatales

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

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

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

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

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

#### 2.19 Préstamos que devengan intereses

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

mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

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

## 2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

## 2.21 Beneficios a los empleados

### (a) Vacaciones del personal

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

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

### (b) Bonos de producción

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

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

## 2.22 Provisiones

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

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

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

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

## 2.23 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del



impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ventas de servicios

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

Los ingresos de contratos de fecha y material concretos 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 periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por regalías

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

(e) Ingresos por dividendos

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

2.24 Arrendamientos

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

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

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

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

#### 2.25 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

#### 2.26 Distribución de dividendos

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

La política de dividendos que el Directorio tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior al 40% de la utilidad líquida de cada ejercicio, susceptible de ser distribuida como dividendo.

#### 2.27 Medio ambiente

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

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

#### **3.1.1 Aplicación de NIIF 1**

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

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

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

#### **3.1.2 Adopción de modelos de estados financieros básicos**

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

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

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

##### **a) Combinaciones de negocio**

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

##### **b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido**

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

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

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

c) Beneficios al personal

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

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

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

d) Diferencias de conversión acumuladas

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

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

e) Instrumentos financieros compuestos

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

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

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

i) Pagos basados en acciones

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

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

j) Contratos de seguros

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

Esta exención no es aplicable.

k) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

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

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

l) Arrendamiento

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

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

m) Concesiones de servicios

La exención permite restablecer el período anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad chilenos para el comparativo y ii) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

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

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

Los comparativos no deben ser ajustados, según NIIF 6.

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

### 3.2 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

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

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

## 3.2.1 Resumen de la conciliación del Patrimonio neto consolidado

	31.12.2008 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b>	<b>8.042.390</b>	<b>8.099.470</b>	<b>8.073.057</b>
Propiedades, plantas y equipos	669.263	693.630	703.061
Consolidación de SCE	37.933	46.334	48.024
Activos Biológicos	(85.881)	36.784	27.233
Moneda funcional	(75.248)	87.781	22.872
Plusvalía negativa	40.031	36.919	33.961
Dividendo Mínimo	(138.282)	(123.317)	(259.581)
Instrumentos financieros	9.157	19.392	46.583
Impuestos diferidos	(267.575)	(272.732)	(297.255)
Interes minoritario	227.517	425.851	371.124
Otros pasivos no corrientes	9.104	13.643	17.794
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	(11.722)	(52.706)	(7.043)
<b>Total patrimonio según NIIF</b>	<b>8.456.687</b>	<b>9.011.049</b>	<b>8.779.830</b>

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

- Ajuste a propiedades, plantas y equipos:

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

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

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

- Consolidación de Sociedades de Cometido Especial (SCE):

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

- Ajuste a activos biológicos:

La administración determinó que el criterio utilizado para determinar el valor razonable de los activos biológicos será el de flujos futuros descontados, que difiere al utilizado bajo PCGA, consiste en valorizar los activos



biológicos de acuerdo a márgenes estándares comerciales para aquellos bosques con volumen cosechable y a costos de formación para los bosques sin volumen cosechable.

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

- Ajuste por moneda funcional:

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

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

- Ajuste de plusvalía negativa:

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

- Ajuste dividendo mínimo

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

- Ajuste de instrumentos financieros

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

- Ajuste en impuestos diferidos

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

Los principales conceptos son los siguientes:

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

- Efecto acumulado de otros conceptos no significativos

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

- Otros pasivos no corrientes

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

### 3.2.2 Resumen de resultado neto consolidado

	31.12.2008 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
<b>Total resultado neto según principios contables chilenos</b>	<b>600.142</b>	<b>517.763</b>	<b>240.687</b>
Cambios en la depreciación de Propiedades, plantas y equipos	48.939	24.743	18.492
Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor razonable	(100.923)	(40.811)	(24.708)
Ajuste por valorización Activos Biológicos a valor razonable	39.656	8.446	2.625
Ajuste por conversión resultados filiales moneda funcional distinta a dólar	3.820	12.919	11.135
Ajuste Impuestos diferidos por ajustes NIIF	9.040	10.739	9.826
Resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio	26.107	2.824	(3.853)
Efecto de otros ajustes no significativos	(8.357)	(8.761)	2.021
Fluctuación de valores	32.317	0	0
Interes minoritario	2.503	1.804	0
<b>Total resultados según NIIF</b>	<b>653.244</b>	<b>529.666</b>	<b>256.225</b>

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

- Ajuste por depreciación sobre propiedades, plantas y equipos

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

- Ajuste por valorización de productos agrícolas a valor razonable

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

- Ajuste por valorización activos biológicos

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

- Ajuste por conversión resultados afiliadas moneda funcional distinta a dólar

Corresponde a:

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

- Resultado por unidades de reajuste y diferencia de cambio

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

- Efecto de otros ajustes no significativos

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

## NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### NOTA 4.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Efectivo en caja	9.808	1.683	4.948
Saldos en bancos	79.814	44.566	128.436
Depósitos a corto plazo	152.141	241.442	145.410
Fondos Mutuos	386.251	219.709	366.313
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	11.045	18.150	0
<b>Total</b>	<b>639.059</b>	<b>525.550</b>	<b>645.107</b>
<b>Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo</b>			
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(372)	0	0
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0	0
<b>Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(372)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	639.059	525.550	645.107
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	638.687	525.550	645.107

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

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

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

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

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Fondos Mutuos	3.756	0	0
Instrumentos de renta fija	40.046	31.991	32.421
Instrumentos financieros derivados	0	0	481
Forward	0	5.762	0
Swaps	7.183	7.707	10.626
<b>Total</b>	<b>50.985</b>	<b>45.460</b>	<b>43.528</b>

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

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

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

**NOTA 4.3 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Saldo inicial	264.594	293.879	293.879
Ganancias / (Pérdidas) netas en otros resultados integrales	161.612	(29.285)	0
<b>Saldo final</b>	<b>426.206</b>	<b>264.594</b>	<b>293.879</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>426.206</b>	<b>264.594</b>	<b>293.879</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Los activos financieros disponibles para la venta incluyen:	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
<b>No Corriente</b>			
Instrumentos de Patrimonio (acciones)	426.206	264.594	293.879
<b>Total</b>	<b>426.206</b>	<b>264.594</b>	<b>293.879</b>

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

**NOTA 4.4 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Deudores comerciales	1.059.976	1.060.550	1.474.865
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(29.930)	(20.774)	(23.389)
<b>Deudores comerciales neto</b>	<b>1.030.046</b>	<b>1.039.776</b>	<b>1.451.476</b>
Otras cuentas por cobrar	106.397	126.546	154.892
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(3.336)	(8.431)	(3.028)
<b>Otras cuentas por cobrar neto</b>	<b>103.061</b>	<b>118.115</b>	<b>151.864</b>
<b>Total</b>	<b>1.133.107</b>	<b>1.157.891</b>	<b>1.603.340</b>
<b>Menos: Parte no corriente</b>	<b>18.154</b>	<b>15.204</b>	<b>26.562</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>1.114.953</b>	<b>1.142.687</b>	<b>1.576.778</b>

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

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

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

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

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

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

#### NOTA 4.5 PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

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

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

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Corriente</b>			
Préstamos con entidades de crédito	647.374	628.850	777.800
Sobregiros Contables	15.403	28.241	212
Intereses	372	295	2.865
<b>Total</b>	<b>663.149</b>	<b>657.386</b>	<b>780.877</b>
<b>No corriente</b>			
Préstamos con entidades de crédito	2.628.020	2.417.771	2.613.562
<b>Total obligaciones con instituciones financieras</b>	<b>3.291.169</b>	<b>3.075.157</b>	<b>3.394.439</b>

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

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Préstamos con Bancos</b>		
Hasta un mes	63.392	73.593
De una a tres meses	102.249	170.016
De tres a doce meses	263.363	199.521
De uno a cinco años	487.826	494.573
Con vencimiento en cinco años o más	49.739	24.870
<b>Total</b>	<b>966.569</b>	<b>962.573</b>

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Obligaciones por Bonos y Efectos de Comercio</b>		
Hasta un mes	102.990	8.307
De una a tres meses	129.323	127.972
De tres a doce meses	1.004	77.532
De uno a cinco años	1.432.854	1.350.256
Con vencimiento en cinco años o más	657.535	547.123
<b>Total</b>	<b>2.323.706</b>	<b>2.111.190</b>

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Arrendamiento Financiero</b>		
Hasta un mes	167	0
De una a tres meses	527	643
De tres a doce meses	134	751
De uno a cinco años	66	0
Con vencimiento en cinco años o más	0	0
<b>Total</b>	<b>894</b>	<b>1.394</b>

Al 30 de junio de 2009, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 95.687 de obligaciones con el público efectos de comercio (MUS\$ 77.532 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 93.085 al 1 de enero de 2008).

Al 30 de junio de 2009, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 2.228.019 de obligaciones con el público bonos (MUS\$ 2.033.658 al 31 de diciembre de 2008 y MUS\$ 1.840.063 al 1 de enero de 2008).

La afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A. concentra más del 84% de la deuda financiera consolidada de la Compañía. Su deuda financiera se desglosa de la siguiente manera:

	<b>Costo Amortizado</b>		<b>Valor Justo</b>	
	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bonos emitidos en dólares	1.850.917	1.829.990	1.829.627	1.799.876
Bonos emitidos en UF	377.102	203.668	385.087	187.815
Préstamos con Bancos en dólares	644.053	612.624	637.157	547.893
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	4.827	4.267	4.827	4.268
Arrendamiento Financiero	894	1.394	894	1.394
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	288.758	309.704	288.758	309.704



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

Instrumento	Monto al 30.06.2009 MUS\$	Monto al 31.12.2008 MUS\$	Patrimonio >= MUS\$ 2.500.000	Cobertura de intereses >= 2,0x	Nivel de endeudamiento <sup>(1)</sup> <= 1,2x	Nivel de endeudamiento <sup>(2)</sup> <= 0,75x
Bonos locales	377.102	203.668	N/A	N/A	√	N/A
Créditos Sindicados	80.021	160.378	√	√	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	156.144	173.627	N/A	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral	240.695	241.026	N/A	√	√	N/A
Otros Créditos	172.029	41.860	No se exigen resguardos			
Bonos en el extranjero	1.850.917	1.829.990	No se exigen resguardos			

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

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

#### NOTA 4.6 PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

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

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Swaps	12.030	14.051	7.007
<b>Total</b>	<b>12.030</b>	<b>14.051</b>	<b>7.007</b>

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

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

## NOTA 4.7 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA

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

La afiliada indirecta Sonacol tiene un activo de cobertura asociado a una deuda nominada en yenes, por un valor de MUS\$ 4.071.

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

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

Antecedentes de swap designado como de cobertura:

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

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

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

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

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

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

2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

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

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

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

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

Tabla de desarrollo Serie H con swaps de cobertura:

Valor Nominal	UF 2.000.000	UF 1.000.000	UF 1.000.000		US\$ 35.700.986	US\$ 35.281.193		
Intereses	Semestrales	Semestrales	Semestrales		Semestrales	Semestrales		
Amortización (1 cuota)	1 de marzo de 2014	1 marzo 2014	1 marzo 2014		1 marzo 2014	1 marzo 2014		
Tasa de Interés	2,25% anual 1,1187% semestral	2,25% anual 1,1187% semestral	2,25% anual 1,1187% semestral		4,99% anual 2,4646% semestral	4,94% anual 2,4402% semestral		
Fecha Inicio Devengo Intereses	1 marzo 2009	1 marzo 2009	1 marzo 2009		1 marzo 2009	1 marzo 2009		
Cupón	Fecha de Vencimiento	Bono Paga Arauco UF	Swap Banco Chile Recibe Arauco UF	Swap JP Morgan Recibe Arauco UF	Resultado cobertura UF	Swap Banco Chile Paga Arauco US\$	Swap JP Morgan Paga Arauco US\$	Resultado cobertura UF
		(a)	(b)	(c)	(a)+(b)+(c)	(d)	(e)	(d)+(e)
1	01-09-09	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
2	01-03-10	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
3	01-09-10	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
4	01-03-11	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
5	01-09-11	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
6	01-03-12	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
7	01-09-12	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
8	01-03-13	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
9	01-09-13	(22.374)	11.187	11.187	0	(879.887)	(860.932)	(1.740.818)
10	01-03-14	(2.022.374)	1.011.187	1.011.187	0	(36.580.873)	(36.142.125)	(72.722.998)

## NOTA 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

Las afiliadas indirectas más relevantes son Arauco, que participa en el sector forestal, y Copec, que lo hace en el sector combustibles. En conjunto, ambas compañías representan aproximadamente un 90% de los activos consolidados del grupo y un 98% del resultado en inversiones en afiliadas. Además, representan alrededor de un 90% de las cuentas por cobrar y un 100% de las emisiones de bonos. En conjunto las afiliadas directas e indirectas antes mencionadas, agrupan un 95% de las colocaciones consolidadas.

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

### **a) Riesgos asociados a AntarChile S.A., Compañía Matriz y su afiliada directa Empresas Copec S.A.**

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

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

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

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

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por Empresas Copec S.A., que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos, bonos, letras hipotecarias, y otros, además de fondos mutuos de renta fija. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite

máximo para la duración agregada de la cartera igual a 3,0 años. En la actualidad el portfolio agregado tiene una duración de 1,1 años.

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

<b>Duración agregada (años)</b>	<b>1,1</b>	
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>199.687.885</b>	
<b>Sensibilización tasa de interés</b>		
<b>Variación tasa</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
%	US\$	US\$
2,0%	(4.340.540)	195.347.345
1,0%	(2.170.270)	197.517.615
0,5%	(1.085.135)	198.602.750
-0,5%	1.085.135	200.773.020
-1,0%	2.170.270	201.858.155
-2,0%	4.340.540	204.028.425

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La afiliada Empresas Copec S.A., 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 afiliada eventualmente podría participar. Dichos recursos podrán estar invertidos en fondos mutuos locales e internacionales, depósitos a plazo y administración por parte de un tercero, mediante un mandato específico.

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

A la fecha, aproximadamente un 23,1% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 76,9% en pesos y UF. El objetivo, sin embargo, es llegar en el mediano plazo a un rango de 50-80% en dólares, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

<b>Porcentaje de la cartera en pesos</b>	<b>76,9%</b>
<b>Valor total cartera (US\$)</b>	<b>199.687.885</b>

**Sensibilización tipo de cambio**

	<b>Variación tipo de cambio</b>	<b>Variación de valor</b>	<b>Valor total cartera</b>
	<b>%</b>	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Apreciación \$	10,0%	15.351.298	215.039.183
	5,0%	7.675.649	207.363.534
Depreciación \$	-5,0%	(7.675.649)	192.012.236
	-10,0%	(15.351.298)	184.336.587

Además, la afiliada Empresas Copec S.A. consolida en sus estados financieros a sus 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 la afiliada 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 indirectas como Arauco y las pesqueras también se ven afectadas por movimientos en el tipo de cambio, ya que parte de sus costos operacionales se encuentran denominados en pesos.

**(iii) Riesgo de crédito**

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

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

<b>Principales contrapartes</b>	<b>%</b>	<b>Valor US\$</b>
Banco Chile	16,9%	33.719.794
Santander Fondos Mutuos	13,6%	27.181.194
BCI Fondos Mutuos	11,1%	22.102.170
Itaú Fondos Mutuos	8,1%	16.167.328
Celfin Fondos Mutuos	7,8%	15.660.644
Bice Fondos Mutuos	7,0%	14.012.081
Scotia Fondos Mutuos	6,9%	13.810.628
BBVA Fondos Mutuos	4,5%	8.941.669
Banco Santander	4,2%	8.403.497
Otros	19,9%	39.688.880
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>199.687.885</b>

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

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

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 24 millones a junio de 2009. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

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

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

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

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

Durante el año 2008, las ventas consolidadas, fueron de MUS\$ 3.730.962, de las cuales el 60,5% corresponden a ventas a crédito, 25% a ventas con cartas de crédito y 14,5% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

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

Analizando los términos de venta para el primer semestre del 2009, las ventas consolidadas fueron de MUS\$ 1.392.940, de las cuales 59,3% corresponden a ventas a crédito, 35,0% corresponden a ventas con cartas de crédito y 5,8% a otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

A junio de 2009, los deudores por venta eran MUS\$ 524.541 de las cuales 59,27% correspondían a ventas a crédito, 34,99% a ventas con cartas de crédito y 5,75% a otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.242 clientes. El cliente con mayor deuda open account no superaba el 1,7% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

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

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado para que se bloqueen aquellas órdenes de los clientes que presenten morosidad en un porcentaje determinado de la



deuda y/o los clientes que, al momento del despacho del producto, tengan su línea de crédito excedida o vencida.

El deterioro de los últimos 5 años, incluyendo el primer semestre del año 2009, ha sido de US\$ 7,92 millones, lo que representa un 0,05% sobre el total de ventas durante este periodo.

Deterioro de deudores por venta como porcentaje de ventas totales:

	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Deterioro de Deudores por Ventas	0,002%	0,153%	0,030%	0,021%	0,010%	0,006%

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

La exposición al riesgo de liquidez por parte 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 por parte, agrupado según vencimiento:

En miles de dólares	Junio 2009				Total
	0 - 1 año	1 - 3 años	3 - 5 años	más de 5 años	
<b>Vencimientos</b>					
Préstamos con Bancos	288.880	252.389	148.994	48.000	738.263
Bonos emitidos en UF y dólares	137.630	673.305	759.549	657.535	2.228.019
<b>Total</b>	<b>426.510</b>	<b>925.694</b>	<b>908.543</b>	<b>705.535</b>	<b>2.966.282</b>

- Política de colocaciones:

La afiliada indirecta 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 será en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas.

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

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

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

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

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

(iii) Riesgo de mercado- tipo de cambio

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

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de junio de 2009 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - US\$ 14 millones y en utilidad después de impuesto de + / - US\$ 37 millones.

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

	30.06.2009 UF	31.12.2008 UF
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	7.000.000	5.000.000

(iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

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

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

La afiliada Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 30 de junio de 2009 un 17,0% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría el valor total de los pasivos financieros en + / - 0,03% y los intereses devengados en + / - US\$ 0,9 millones.

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 30 de junio de 2009, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 52,0% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en el EBITDA de + / - US\$ 82 millones y en la utilidad neta de + / - US\$ 66 millones, en el resultado a diciembre 2008.

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

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

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

#### **(i) Riesgo de tipo de cambio**

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

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

(iii) Riesgo de crédito

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. La composición de la cartera al 30 de junio de 2009 es de un 95,1% de clientes sobre UF 1.000 en cartera y de un 4,9% clientes bajo UF 1.000. Para su gestión, la compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

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

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas

por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos al Grupo AntarChile S.A. o bien a través de los índices internos de la Sociedad.

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	30.06.2008 MUS\$
<b>Cientes sin rating crediticio externo (*)</b>			
Grupo A	379.130	444.118	643.926
Grupo B	55.301	38.410	55.690
Grupo C	9.891	9.014	13.069
Grupo D	4.972	2.122	3.077
Otros	928	56.658	82.149
<b>Depósitos bancarios a corto plazo</b>			
AAA	14.788	110.349	23.485
<b>Fondos Mutuos</b>			
AA+fm	84.430	35.899	86.250
Otros	0	8.094	100

**\*Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

(iv) Riesgo de liquidez

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

## NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

### a) Indemnizaciones por años de servicios

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen una tasa de interés y una tasa de inflación. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional respecto de los supuestos utilizados son expuestos en Nota 22.

### b) Restauración medio ambiental

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

### c) Activos biológicos

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

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

### d) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. El Grupo aplica su juicio para seleccionar una variedad de

métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existente a la fecha de cada estado de situación financiera.

#### e) Impuestos

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

### NOTA 7. INVENTARIOS

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Materias Primas	162.984	150.910	146.663
Mercaderías	87.839	69.428	241.857
Suministros para la Producción	44.409	55.167	57.700
Trabajo en curso	30.955	40.154	22.628
Bienes terminados	422.862	437.301	290.350
Otros inventarios	108.960	104.630	84.824
<b>Total</b>	<b>858.009</b>	<b>857.590</b>	<b>844.022</b>

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$
Costo de Venta	3.986.845	6.533.841
Provisión de obsolescencia	642	663
Castigos	93	0
<b>Total</b>	<b>3.987.580</b>	<b>6.534.504</b>

### NOTA 8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los Activos biológicos de la afiliada indirecta Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda, las que se encuentran distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 948,3 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 309 mil hectáreas a bosques nativos, 208 mil hectáreas a otros usos y 42,8 mil hectáreas por plantar.

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



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

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

Los flujos son determinados en base a la cosecha y venta esperada de productos forestales, asociada a la demanda de los centros industriales propios y ventas a terceros. Además, se consideran en esta 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 justo, menos los costos estimados en el punto de venta de las plantaciones forestales se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos de operación, el que al 30 de junio de 2009 es de MUS\$ 75.921 (MUS\$ 13.886 al 30 de junio de 2008).

Por efectos de la tasación de los activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera que se presenta en Costo de ventas y que al 30 de junio de 2009 es de MUS\$ 43.262 (MUS\$ 67.101 al 30 de junio de 2008).

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

a) Detalle de activos biológicos entregados en garantía:

No existen plantaciones forestales entregadas en garantía, excepto las de Forestal Río Grande S.A. (afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 30 de junio de 2009, el valor razonable de estos bosques asciende a MUS\$ 63.074 (MUS\$ 73.759 al 31 de diciembre de 2008).

b) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

c) Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

d) Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas del Estado.

e) Movimiento activos biológicos total:

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Saldo Inicio</b>	<b>3.652.433</b>	<b>3.823.019</b>
<b>Cambios en Activos Biológicos</b>		
Adiciones mediante adquisición	48.081	154.414
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	(2.916)	(2.137)
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biológicos	(91.687)	(296.321)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	75.921	65.201
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	63.049	(90.642)
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(3.999)	(1.101)
<b>Total Cambios</b>	<b>88.449</b>	<b>(170.586)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>3.740.882</b>	<b>3.652.433</b>

## NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	14.192	52.344	46.888
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	18.105	2.053	120
Créditos SENCE	307	539	175
Créditos activo fijo	35	412	297
Provision Impto. Renta	(17.287)	(18.499)	(41.581)
Créditos por dividendos percibidos	1.010	954	6.134
Otros	197.411	155.980	124.980
<b>Total</b>	<b>213.773</b>	<b>193.783</b>	<b>137.013</b>

## NOTA 10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Corriente</b>			
Materiales, suministros, repuestos e insumos	13.226	9.188	9.027
Activos para la venta	172	314	275
Otros activos varios	9.533	4.597	2.219
<b>Total</b>	<b>22.931</b>	<b>14.099</b>	<b>11.521</b>

**NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES**

a) Clases de activos intangibles:

	30.06.09			31.12.08		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	32.152	(4.478)	27.674	30.645	(5.080)	25.565
Otros activos intangibles identificables	19.894	(1.576)	18.318	16.627	(808)	15.819
Autorizaciones de pesca	16.077	0	16.077	16.077	0	16.077
Plusvalía comprada	6.704	0	6.704	3.134	0	3.134
Derechos de agua	5.869	0	5.869	5.285	0	5.285
Proyectos mineros	10.805	(78)	10.727	10.875	(38)	10.837
<b>Total activos intangibles</b>	<b>91.501</b>	<b>(6.132)</b>	<b>85.369</b>	<b>82.643</b>	<b>(5.926)</b>	<b>76.717</b>

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

	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Plusvalía comprada	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2009</b>	<b>25.565</b>	<b>16.077</b>	<b>3.134</b>	<b>5.285</b>	<b>15.819</b>	<b>10.837</b>	<b>76.717</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>							
Desapropiaciones	(3)	0	0	0	0	(296)	(299)
Adiciones	2.883	0	3.570	546	1.028	264	8.291
Amortización	(4.478)	0	0	0	(1.576)	(78)	(6.132)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	3.733	0	0	38	3.047	0	6.818
Otros Incrementos (disminuciones)	(26)	0	0	0	0	0	(26)
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>2.109</b>	<b>0</b>	<b>3.570</b>	<b>584</b>	<b>2.499</b>	<b>(110)</b>	<b>8.652</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 30.06.09</b>	<b>27.674</b>	<b>16.077</b>	<b>6.704</b>	<b>5.869</b>	<b>18.318</b>	<b>10.727</b>	<b>85.369</b>
	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Plusvalía comprada	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
<b>Saldo inicial al 01 de enero 2008</b>	<b>29.592</b>	<b>16.077</b>	<b>3.134</b>	<b>5.346</b>	<b>21.219</b>	<b>8.679</b>	<b>84.047</b>
<b>Movimientos de activos intangibles identificables:</b>							
Desapropiaciones	0	0	0	0	(22)	0	(22)
Adiciones	5.943	0	0	0	0	547	6.490
Amortización	(5.080)	0	0	0	(808)	(38)	(5.926)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(4.890)	0	0	(61)	(4.570)	0	(9.521)
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	1.649	1.649
<b>Total movimiento en activos intangibles identificables</b>	<b>(4.027)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(61)</b>	<b>(5.400)</b>	<b>2.158</b>	<b>(7.330)</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.08</b>	<b>25.565</b>	<b>16.077</b>	<b>3.134</b>	<b>5.285</b>	<b>15.819</b>	<b>10.837</b>	<b>76.717</b>

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

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

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

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

El cargo a resultados por amortización de programas informáticos y otros activos intangibles identificables se incluye en la partida gastos de administración del Estado de Resultados Integrales.

**NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 30.06.09			Cifras en MUS\$ al 31.12.08		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	473.221	0	473.221	375.240	0	375.240
Terrenos	1.056.449	0	1.056.449	935.902	0	935.902
Edificios	2.762.070	(1.068.478)	1.693.592	2.625.478	(986.586)	1.638.892
Planta y equipos	4.067.238	(1.655.928)	2.411.310	3.985.810	(1.566.468)	2.419.342
Equipamiento de Tecnologías de la Información	44.613	(25.435)	19.178	44.619	(24.662)	19.957
Instalaciones Fijas y Accesorios	352.066	(55.385)	296.681	303.444	(46.429)	257.015
Vehículos de Motor	56.367	(28.082)	28.285	47.424	(21.294)	26.130
Otras Propiedades, Planta y Equipo	575.501	(237.432)	338.069	475.619	(194.102)	281.517
<b>Total Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>9.387.525</b>	<b>(3.070.740)</b>	<b>6.316.785</b>	<b>8.793.536</b>	<b>(2.839.541)</b>	<b>5.953.995</b>

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

Al 30 de junio de 2009

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>375.240</b>	<b>935.902</b>	<b>1.638.892</b>	<b>2.419.342</b>	<b>19.957</b>	<b>257.015</b>	<b>26.130</b>	<b>281.517</b>	<b>5.953.995</b>
<b>Cambios:</b>									
Adiciones	129.071	22.165	26.043	17.335	243	854	2.132	27.769	225.612
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	26.161	315	57	0	0	0	32	26.565
Desapropiaciones	(2.574)	(38)	(43)	(1.184)	(48)	(114)	(175)	(15.327)	(19.503)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(9.533)	0	(178)	(6)	0	0	(235)	9.417	(535)
Retiros	(96)	(60)	(55)	(2.164)	(41)	0	300	(945)	(3.061)
Gastos por depreciación	0	0	(40.897)	(80.977)	(1.113)	(7.544)	(3.956)	(10.045)	(144.532)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	4.630	72.298	63.566	40.200	163	46.380	4.089	44.503	275.829
Otros incrementos (disminución)	(23.517)	21	5.949	18.707	17	90	0	1.148	2.415
<b>Total cambios</b>	<b>97.981</b>	<b>120.547</b>	<b>54.700</b>	<b>(8.032)</b>	<b>(779)</b>	<b>39.666</b>	<b>2.155</b>	<b>56.552</b>	<b>362.790</b>
<b>Saldo final</b>	<b>473.221</b>	<b>1.056.449</b>	<b>1.693.592</b>	<b>2.411.310</b>	<b>19.178</b>	<b>296.681</b>	<b>28.285</b>	<b>338.069</b>	<b>6.316.785</b>

Al 31 de Diciembre de 2008

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>233.566</b>	<b>1.026.613</b>	<b>1.738.743</b>	<b>2.544.465</b>	<b>17.746</b>	<b>298.298</b>	<b>20.183</b>	<b>329.324</b>	<b>6.208.938</b>
<b>Cambios:</b>									
Adiciones	250.582	14.571	55.985	97.359	4.554	22.650	3.131	28.614	477.446
Desapropiaciones	(57.534)	(2.801)	(1.050)	(6.480)	(60)	(316)	(553)	(3.096)	(71.890)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	(11.940)	152	2.646	(9.561)	0	0	11.415	7.288	0
Retiros	(52)	0	(85)	(1.508)	0	0	(137)	(263)	(2.045)
Gastos por depreciación	0	0	(79.154)	(162.840)	(2.282)	(5.770)	(4.840)	(21.186)	(276.072)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	(6.716)	(102.580)	(88.244)	(60.869)	(264)	(57.958)	(3.068)	(58.845)	(378.544)
Otros incrementos (disminución)	(32.666)	(53)	10.051	18.776	263	111	(1)	(319)	(3.838)
<b>Total cambios</b>	<b>141.674</b>	<b>(90.711)</b>	<b>(99.851)</b>	<b>(125.123)</b>	<b>2.211</b>	<b>(41.283)</b>	<b>5.947</b>	<b>(47.807)</b>	<b>(254.943)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>375.240</b>	<b>935.902</b>	<b>1.638.892</b>	<b>2.419.342</b>	<b>19.957</b>	<b>257.015</b>	<b>26.130</b>	<b>281.517</b>	<b>5.953.995</b>

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

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

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	56.761	56.758	56.411
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	180.066	225.801	160.600
	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	82.798	96.261	

### NOTA 13. ARRENDAMIENTOS

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

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total</b>	<b>12.161</b>	<b>12.208</b>	<b>12.303</b>
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	2.915	2.915	2.915
Edificios bajo arrendamientos financieros, Neto	9.246	9.293	9.388



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

Arrendamientos Financieros	30.06.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	838	10	828
Posterior a un año pero menor de cinco años	67	1	66
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>905</b>	<b>11</b>	<b>894</b>

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

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

**Valor Presente de obligaciones mínimas por Arrendamiento Financiero**

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

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

Pagos mínimos a recibir por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	30.06.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	4.649	537	4.112
Posterior a un año pero menor de cinco años	7.143	508	6.635
Más de cinco años	0	0	0
<b>Total</b>	<b>11.792</b>	<b>1.045</b>	<b>10.747</b>

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

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

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

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

**Acuerdos de arrendamientos financieros significativos:**

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

**NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>69.773</b>	<b>87.960</b>
Adiciones	0	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	0	0
Desapropiaciones	0	(10)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias a (desde) propiedades ocupadas por el dueño	0	0
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta.	0	0
Retiros	0	0
Pérdida por deterioro del valor reconocida en el estado de resultados	0	0
Reversiones de deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados	0	0
Gasto por depreciación	(21)	(20)
Otro Incremento (Disminución)	12.726	(18.157)
<b>Total cambios en Propiedades de Inversión</b>	<b>12.705</b>	<b>(18.187)</b>
<b>Saldo final</b>	<b>82.478</b>	<b>69.773</b>

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

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

**NOTA 15. IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Activos por impuestos diferidos relativos :</b>			
Depreciaciones	139	(2)	0
Inventarios	853	884	1.350
Provisión cuentas incobrables	4.892	4.427	4.080
Provisión Vacaciones	1.177	1.050	1.345
Ingresos anticipados	2.239	1.657	2.906
Obligaciones por beneficio post-empleo	4.827	3.904	5.038
Revaluaciones de instrumentos financieros	3.003	2.405	1.192
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	2.264	1.801	1.966
Pérdidas fiscales	52.650	44.654	40.323
Provisiones	17.485	20.651	12.775
Otros	39.544	38.796	47.587
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>129.073</b>	<b>120.227</b>	<b>118.562</b>

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Pasivo por impuestos diferidos relativos :</b>			
Depreciaciones	377.655	350.739	223.885
Provisiones	1.363	1.368	3.336
Obligaciones por beneficio post-empleo	80	39	59
Revaluaciones de Propiedades, planta y equipos	465.590	361.781	498.722
Activos Intangibles	0	0	0
Revaluaciones de instrumentos financieros	2.516	4.205	2.125
Inventarios	18.417	18.292	12.025
Otros	438.683	480.093	504.433
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>1.304.304</b>	<b>1.216.517</b>	<b>1.244.585</b>

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

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
<b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias</b>				
Gasto por impuestos corrientes	(24.537)	(121.672)	(13.600)	(43.581)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	3.447	3.389	3.678	3.339
Otro gasto por impuesto corriente	(1.091)	1.411	(1.298)	(1.326)
<b>Gasto por impuesto corriente, neto, total</b>	<b>(22.181)</b>	<b>(116.872)</b>	<b>(11.220)</b>	<b>(41.568)</b>

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
<b>Gasto por impuesto diferido a las ganancias</b>				
Gasto diferido ( ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(36.250)	(2.874)	(19.550)	(11.880)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	8.366	5.604	2.900	6.287
Otro gasto por impuesto diferido	723	(1.546)	2.152	(633)
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(27.161)</b>	<b>1.184</b>	<b>(14.498)</b>	<b>(6.226)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias total</b>	<b>(49.342)</b>	<b>(115.688)</b>	<b>(25.718)</b>	<b>(47.794)</b>

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

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(61.990)</b>	<b>(158.855)</b>	<b>(37.284)</b>	<b>(45.185)</b>
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(10.051)	(18.095)	(6.717)	(11.108)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	26.124	57.054	26.124	2.748
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(5.825)	(9.043)	(29)	(11.174)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	2.977	2.150	3.310	2.150
Tributación calculada con la tasa aplicable	(3.180)	(3.868)	(4.364)	(1.874)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	2.603	14.969	(6.758)	16.649
<b>Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>12.648</b>	<b>43.167</b>	<b>11.566</b>	<b>(2.609)</b>
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(49.342)</b>	<b>(115.688)</b>	<b>(25.718)</b>	<b>(47.794)</b>

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

**NOTA 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
<b>Corriente</b>			
Acreedores comerciales	651.941	683.972	880.988
Pasivos de arrendamiento	10.899	8.032	4.770
Otras cuentas por Pagar	3.925	39.833	58.656
<b>Total</b>	<b>666.765</b>	<b>731.837</b>	<b>944.414</b>
<b>No Corriente</b>			
Otras cuentas por Pagar	813	769	810
<b>Total</b>	<b>813</b>	<b>769</b>	<b>810</b>

**NOTA 17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADA**

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros 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 ejercicios superan los MUS\$ 200 (cifra que representa un 0,0021% sobre las ingresos ordinarios y un 0,0025% del costo de ventas).

## 17.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corto Plazo				30.06.09	31.12.08	01.01.08
	País	Naturaleza de Relación		MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.505.760-9	Chile	Colbun S.A. Director común		45.984	41.002	80.232
96.942.120-8	Chile	AIR Bp COPEC S.A. Asociada Indirecta		18.181	19.536	40.690
76.456.800-1	Chile	Minera Isla Riesco S.A. Asociada Indirecta		10.550	1.302	0
96.532.330-9	Chile	CMPC Celulosa S.A. Director común		7.953	6.670	10.379
96.893.820-7	Chile	Corpesca S.A. Asociada Indirecta		7.731	10.277	16.289
61.704.000-K	Chile	Codelco - Chile S.A. Director común		4.611	3.298	6.969
96.853.150-6	Chile	Papeles Cordillera S.A. Asociada Indirecta		2.972	2.792	4.730
99.500.140-3	Chile	Eka Chile S.A. Asociada Indirecta		1.620	0	915
96.731.890-6	Chile	Cartulinas CMPC S.A. Director común		716	336	748
71.625.000-8	Chile	Fundación Educacional Arauco Asociada Indirecta		512	0	0
91.643.000-0	Chile	Empresa Pesquera Eperva S.A. Asociada		460	0	621
96.529.310-8	Chile	CMPC Tissue S.A. Director común		443	48	794
79.825.060-4	Chile	Forestal del Sur S.A. Asociada Indirecta		422	3.947	561
91.656.000-1	Chile	Industrias Forestales S.A. Asociada Indirecta		376	104	329
0-E	Brasil	Stora Enso Arapoti Industria de Papel Ltda. Asociada Indirecta		365	643	9.778
91.440.000-7	Chile	Forestal Mininco S.A. Director común		165	875	142
93.628.000-5	Chile	Molibdenos y Metales S.A. Director común		159	134	0
96.925.430-1	Chile	Servicios Corporativos Sercor S.A. Asociada		155	15	57
96.722.460-K	Chile	Metrogas S.A. Asociada Indirecta		139	0	52
0-E	Brasil	Dynea S.A. Asociada Indirecta		103	0	101
95.304.000-K	Chile	CMPC Maderas S.A. Director común		99	124	177
76.384.550-5	Chile	Sociedad Nacional Marítima S.A. Asociada Indirecta		55	106	144
96.635.700-2	Chile	Empresa Electrica Guacolda S.A. Asociada Indirecta		33	1	17
96.792.430-K	Chile	Sodimac S.A. Director común		14	6	3
89.201.400-0	Chile	Envases Impresos S.A. Asociada Indirecta		5	8	595
87.635.000-9	Chile	Soc. Edificio Don Crescente Asociada Indirecta		2	2	2
92.580.000-7	Chile	Entel S.A. Director común		1	17	1
79.943.600-0	Chile	PROPA S.A. Asociada Indirecta		1	1	3
79.895.330-3	Chile	Compañía Puerto Coronel S.A. Asociada Indirecta		0	29	0
85.759.000-7	Chile	Compañía de Lubricantes de Chile Ltda. Asociada Indirecta		0	2	5
99.517.930-K	Chile	Cenelca S.A. Director común		0	0	4
96.636.520-8	Chile	Gases y Graneles Líquidos S.A. Asociada Indirecta		0	0	2
<b>Total</b>				<b>103.827</b>	<b>91.275</b>	<b>174.340</b>

Por cobrar a Empresas relacionadas Largo plazo				30.06.09	31.12.08	01.01.08
				MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.641.810-9	Chile	GAS NATURAL PRODUCCION S.A. Asociada Indirecta		432	361	424
<b>Total</b>				<b>432</b>	<b>361</b>	<b>424</b>

## 17.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corto plazo			30.06.09	31.12.08	01.01.08
	País	Naturaleza de Relación	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.636.520-8	Chile	Gases y Graneles Líquidos S.A. Asociada Indirecta	5.260	1.086	5.992
96.942.120-8	Chile	AIR Bp COPEC S.A. Asociada Indirecta	1.217	245	0
82.777.100-7	Chile	Puerto de Lirquén S.A. Asociada Indirecta	443	1.488	737
96.925.430-1	Chile	Servicios Corporativos Sercor S.A. Asociada Indirecta	298	88	99
86.370.800-1	Chile	Sigma Serv.Informáticos S.A. Asociada Indirecta	197	76	147
79.895.330-3	Chile	Cía.Puerto de Coronel S.A. Asociada Indirecta	85	0	459
92.580.000-7	Chile	Entel S.A. Director común	61	25	31
99.517.930-K	Chile	Cenelca S.A. Director común	30	25	0
96.628.780-2	Chile	Cía. de Seguros de Vida Cruz del Sur Asociada Indirecta	24	23	70
96.893.820-7	Chile	Corpesca S.A. Asociada Indirecta	14	12	14
99.500.140-3	Chile	EKA Chile S.A. Asociada Indirecta	2	3.951	0
96.871.870-3	Chile	Depósitos Portuarios Lirquén S.A. Asociada Indirecta	2	4	2
96.722.460-K	Chile	Metrogas S.A. Asociada Indirecta	1	1	2
96.792-430-K	Chile	Sodimac S.A. Director común	1	0	0
81.095.400-0	Chile	Sociedad Nacional Marítima S.A. Asociada Indirecta	0	1.258	339
76.743.130-9	Chile	Genómica Forestal S.A. Asociada Indirecta	0	169	0
71.625.000-8	Chile	Fundación Educacional Arauco Asociada Indirecta	0	105	645
85.759.000-7	Chile	Compañía de Lubricantes de Chile Ltda. Asociada Indirecta	0	36	54
76.659.730-0	Chile	Elemental S.A. Asociada Indirecta	0	8	0
61.704.000-K	Chile	Codelco - Chile S.A. Director común	0	5	1
96.529.310-8	Chile	CMPC Tissue S.A. Director común	0	4	6
96.635.700-2	Chile	Empresa Electrica Guacolda S.A. Asociada Indirecta	0	1	0
82.040.600-1	Chile	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda. Asociada Indirecta	0	0	536
96.924.170-6	Chile	PREGO S.A. Asociada Indirecta	0	0	74
76.121.460-8	Chile	Sociedad Comercial San Benjamín Asociada Indirecta	0	0	6
<b>Total</b>			<b>7.635</b>	<b>8.610</b>	<b>9.214</b>



## 17.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 30 de junio de 2009

Entidad Relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR Bp COPEC S.A.	96.942.120-8	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	4	(4)
AIR Bp COPEC S.A.	96.942.120-8	Asociada Indirecta	Compras Varias	1	(1)
Boat Parking	96.952.090-2	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	46	(46)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director Común	Venta de combustibles	1.412	1.412
Cía deSeguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	204	(204)
CIA,Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	1.035	(1.035)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de combustibles	20.844	20.844
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de lubricantes	287	287
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	114	114
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-1	Director Común	Venta de Madera	287	287
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Venta de lubricantes	295	295
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Ventas varias	18	18
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Venta de combustibles	18	18
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Compra de madera	452	(452)
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Venta de combustibles	1.286	1.286
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Venta de lubricantes	46	46
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Compras varias	15	(15)
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de combustibles	8.130	8.130
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de gas	631	631
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Compra varias	4	(4)
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Compra de insumos	1.377	(1.377)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Combustibles	170.712	170.712
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Electricidad	10.346	10.346
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Lubricantes	29	29
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	16.117	16.117
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	896	896
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	116	116
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Carenas	3.023	3.023
Dynea Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	297	297
Dynea Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	12.467	(12.467)
Dynea Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	215	215
Dynea Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Compra de papel melamínico	8.168	(8.168)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Venta electricidad	9.772	9.772
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	26.402	(26.402)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada	Venta de combustibles	3.909	3.909
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada	Reembolsos Gastos y otros pagos	8	(8)
Entel S.A.	92.580.000-7	Director Común	Comunicaciones	39	(39)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada Indirecta	Venta de astillas	11.658	11.658
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada Indirecta	Compra de madera	877	(877)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada Indirecta	Otras compras	7	(7)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director Común	Venta de combustibles	246	246
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director Común	Venta de Madera	577	577
GasMar S.A.	96.636.520-K	Asociada	Compra de combustibles	32.881	(32.881)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	598	598
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	46	46
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	50	50
Industrias Siemel S.A.	94.082.000-6	Directores comunes	Arriendo oficinas	89	(89)
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Asociada	Venta de combustibles	172	172
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Asociada	Compra de gas natural	11	(11)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Director Común	Venta de combustibles	747	747
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Director Común	Venta de combustibles	7.928	7.928
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Director Común	Venta de lubricantes	38	38
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	680	(680)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Servicios portuarios	4.235	(4.235)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	180	(180)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada Indirecta	Asesorías de gestion	282	(282)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	8	(8)
Sigma S.A.	86.370.800-1	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	361	(243)
Sociedad de Inversiones de Aviacion Ltda.	82.040.600-1	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	484	(484)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	147	147
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	326	326
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	2.171	(2.171)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Venta de madera	14.998	14.998
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Venta de combustibles	8	8
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Compras varias	1	(1)
Stora Enso Industria de Papel S.A	O-E	Asociada Indirecta	Venta de madera	3.387	3.387

Al 30 de junio de 2008

Entidad Relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR Bp COPEC S.A.	96.942.120-8	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	165.767	165.767
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director Común	Venta de combustibles	2.320	2.320
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Director Común	Venta de lubricantes	54	54
Cenelca S.A.	99.517.930-K	Director Común	Venta de combustibles	27	27
Cia. De Lubricantes de Chile Ltda.	85.759.000-7	Asociada Indirecta	Arriendos Pagados	209	(209)
Cía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	288	(288)
CIA.Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	1.577	(1.577)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de combustibles	29.594	29.594
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de lubricantes	275	275
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	178	178
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-1	Director Común	Venta de Madera	368	368
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Venta de lubricantes	263	263
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Director Común	Venta de combustibles	42	42
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Venta de combustibles	717	717
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Venta de lubricantes	56	56
CMPC Tissué S.A.	96.529.310-8	Director Común	Compras varias	17	17
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de combustibles	12.576	12.576
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de gas	1.276	1.276
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Compra varias	768	(768)
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	224	218
Codelco Chile	61.704.000-K	Director Común	Venta de lubricantes	1.584	1.584
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Combustibles	374.225	374.225
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Electricidad	3.934	3.934
Colbún S.A.	96.505.760-9	Director Común	Venta De Lubricantes	26	26
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	23.143	23.143
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	902	902
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	119	119
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Asociada Indirecta	Carenas	3.472	3.472
Dynea Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	320	320
Dynea Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	20.453	(20.453)
Dynea Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	279	279
Dynea Brasil S.A.	O-E	Asociada Indirecta	Compra de papel melamínico	10.494	(10.494)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Venta electricidad	42.087	42.087
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	50.428	(50.428)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada	Venta de combustibles	69	69
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Asociada	Reembolsos Gastos y otros cobro	42	(42)
ENTEL S.A.	92.580.000-7	Director Común	Comunicaciones	443	(443)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Asociada Indirecta	Compra de madera	1.300	(1.300)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Director Común	Venta de combustibles	347	347
GasMar S.A.	96.636.520-K	Asociada	Venta de combustibles	54	54
GasMar S.A.	96.636.520-K	Asociada	Compra de combustibles	57.918	(57.918)
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.227	1.227
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	79	79
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	86	86
Industrias Siemel S.A.	94.082.000-6	Directores comunes	Arriendo de oficinas	106	106
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Asociada	Venta de combustibles	375	375
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Asociada	Compra de gas natural	10	(10)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Director Común	Venta de combustibles	114	114
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Director Común	Venta de combustibles	11.999	11.999
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Director Común	Venta de lubricantes	60	60
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	853	(853)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Asociada	Servicios portuarios	4.560	(4.560)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	120	(120)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada Indirecta	Asesorías de gestion	376	(376)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	16	(16)
Sigma S.A.	86.370.800-1	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	572	(572)
Sociedad de Inversiones de Aviacion Ltda	82.040.600-1	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	1.056	(1.056)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	270	270
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	223	223
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	2.155	(2.155)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Venta de madera	36.751	36.751
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Compras de insumos	38	38
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Director Común	Compras varias	479	(479)
Stora Enso Industria de Papel S.A	O-E	Asociada Indirecta	Venta de madera	4.866	4.866

## 17.4 Directorio y personal clave de la gerencia

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	21.011	21.992	7.740	9.944
Dietas del directorio	1.668	2.592	933	1.323
Beneficios por terminación	261	3	261	0
<b>Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia</b>	<b>22.940</b>	<b>24.587</b>	<b>8.934</b>	<b>11.267</b>

**NOTA 18. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES**

Al 30 de junio de 2009 y 2008, no existen juicios o acciones legales contra la Sociedad Matriz que pudieran afectar en forma significativa sus estados financieros.

**Juicios u otras acciones legales de afiliada Empresas Copec S.A.:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 30 de abril de 2009, Forestal Celco S.A. interpuso excepciones dilatorias, las cuales se encuentran en tramitación.

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

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

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

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

13. Con fecha 29 de abril de 2004, Aserraderos Arauco S.A. fue notificada de una demanda de cumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios, interpuesta por Ingeniería y Construcciones Ralco Ltda., en los autos del 2º Juzgado Civil de Concepción, rol Nº 3.218-2008, y cuya cuantía asciende a aproximadamente US\$ 1.000.000. La demandante sostiene que los contratos celebrados con administradores de aserraderos vinculan a Aserraderos Arauco S.A., estando el proceso actualmente archivado, sin movimiento.

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

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

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

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

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

El 10 de septiembre de 2008, la Sociedad interpuso un recurso de queja ante la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, el cual se encuentra concedido el 18 de septiembre de 2008. Por lo tanto, la cuestión será resuelta por esta Cámara y, eventualmente, por la Corte Suprema de Justicia de la Nación. El

análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de la Sociedad, a una visión optimista del caso.

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

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

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

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

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

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

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

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

**Información a revelar sobre provisiones:**

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



Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por garantía	50	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	4.384	3.753	6.037	5.516
Provisión por contratos onerosos	1.398	749	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	0	8.707	7.857
Participación de utilidades y bonos	865	579	237	192
Otras provisiones	630	1.490	434	402
<b>Total</b>	<b>7.327</b>	<b>6.571</b>	<b>15.415</b>	<b>13.967</b>

Movimiento de provisiones	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2009</b>	<b>0</b>	<b>9.269</b>	<b>749</b>	<b>7.857</b>	<b>771</b>	<b>1.892</b>	<b>20.538</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	387	649	0	544	(656)	924
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	(368)	0	(1.017)	(213)	(241)	(1.839)
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	385	0	0	385
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	101	101
Incremento (decremento) en en cambio de moneda extranjera	0	390	0	1.482	0	44	1.916
Provisiones adicionales	0	743	0	0	0	15	758
Otros incrementos (disminuciones)	50	0	0	0	0	(91)	(41)
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>50</b>	<b>1.152</b>	<b>649</b>	<b>850</b>	<b>331</b>	<b>(828)</b>	<b>2.204</b>
<b>Provisión total, saldo final al 30 de junio 2009</b>	<b>50</b>	<b>10.421</b>	<b>1.398</b>	<b>8.707</b>	<b>1.102</b>	<b>1.064</b>	<b>22.742</b>

Movimiento de provisiones	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2008</b>	<b>0</b>	<b>8.481</b>	<b>1.363</b>	<b>9.487</b>	<b>792</b>	<b>1.177</b>	<b>21.300</b>
<b>Movimiento en Provisiones:</b>							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	1.848	(614)	0	(21)	787	2.000
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	162	162
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(491)	0	(93)	0	(143)	(727)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	545	0	0	545
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	(93)	(93)
Incremento (decremento) en en cambio de moneda extranjera	0	(569)	0	(2.082)	0	0	(2.651)
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	2	2
<b>Cambios en Provisiones, total</b>	<b>0</b>	<b>788</b>	<b>(614)</b>	<b>(1.630)</b>	<b>(21)</b>	<b>715</b>	<b>(762)</b>
<b>Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2008</b>	<b>0</b>	<b>9.269</b>	<b>749</b>	<b>7.857</b>	<b>771</b>	<b>1.892</b>	<b>20.538</b>

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

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

**NOTA 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO**

<b>Beneficios por Terminación</b>	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	5.135	3.968	4.412
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	52.106	42.115	49.215
<b>Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total</b>	<b>57.241</b>	<b>46.083</b>	<b>53.627</b>

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

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

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

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

<b>Los importes reconocidos en el Balance se ha determinado como:</b>	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	57.241	46.083
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocidos	0	0
<b>Total obligaciones por beneficios post-empleo</b>	<b>57.241</b>	<b>46.083</b>

<b>El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:</b>	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Saldo inicial	46.083	48.327
Costo de los servicios corrientes	2.164	7.108
Costo por intereses	858	1.790
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias (Pérdidas) actuariales	688	2.390
Beneficios pagados	(1.783)	(2.942)
Reducciones	0	0
Liquidaciones	2.847	(3.839)
Aumentos disminución por cambios en la moneda extranjera	6.384	(6.751)
<b>Saldo final</b>	<b>57.241</b>	<b>46.083</b>

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Costo del servicio corriente	2.164	7.108
Costo por intereses	858	1.790
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
<b>Total (incluido en gastos de personal)</b>	<b>3.022</b>	<b>8.898</b>

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

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

Al 30/06/2009

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	236.535	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	139.420	30,64000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	109.321	25,00000
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Peso	47.420	18,69570
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Peso	46.104	23,15879
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de papel	Brasil	Dólar	34.504	20,00000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	25.609	50,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	16.256	29,00000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	12.234	50,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.398	30,00000
86.370.800-1	Sigma S.A.	Chile	Peso	2.502	30,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.482	33,33330
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	2.425	40,00000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	752	21,36000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	121	40,00000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	11	25,00000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	3	48,19300
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	50,00000
0-E	Savitar	Argentina	Dólar	0	20,00000
<b>TOTAL</b>				<b>683.097</b>	

AI 31/12/2008

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Porcentaje de Participación %
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	202.455	39,82970
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	139.465	30,64000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	89.834	25,00000
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Peso	45.473	18,35820
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Peso	43.227	23,15879
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de papel	Brasil	Dólar	34.443	20,00000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	25.741	50,00000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	14.944	29,00000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	12.234	50,00000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	5.769	30,00000
86.370.800-1	Sigma S.A.	Chile	Peso	2.291	30,00000
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1.912	40,00000
0-E	Savitar	Argentina	Dólar	1.641	20,00000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	1.640	33,33330
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	622	21,36000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	80	40,00000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	8	25,00000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	3	48,19300
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	50,00000
<b>TOTAL</b>				<b>621.782</b>	

Información financiera resumida de asociadas:

	30.06.2009		31.12.2008	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	854.782	418.801	866.142	491.533
No Corrientes de Asociadas	3.453.513	1.725.079	3.394.094	1.717.165
<b>Total de Asociadas</b>	<b>4.308.295</b>	<b>2.143.880</b>	<b>4.260.236</b>	<b>2.208.698</b>

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Ingreso Ordinarios de Asociadas	720.085	2.116.504
Gastos Ordinarios de Asociadas	(639.902)	(2.133.654)
<b>Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas</b>	<b>80.183</b>	<b>(17.150)</b>

b) Movimientos de inversiones en asociados

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación - saldo inicial</b>	621.782	685.021
Adiciones	41.463	34.132
Participación en ganancias (pérdidas) ordinaria	21.437	(7.537)
Participación en partidas de períodos anteriores	(15)	(808)
Dividendos recibidos y/o declarados	(13.515)	(12.508)
Deterioro del valor	0	(511)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(4.500)	(64.383)
Otro incremento (decremento)	4.336	(1.286)
Diferencias por tipo de cambio	12.109	(10.338)
<b>Total cambios en inversiones en entidades asociadas</b>	<b>61.315</b>	<b>(63.239)</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>683.097</b>	<b>621.782</b>

## NOTA 21. ACCIONES

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2009	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2009</b>	<b>456.376.483</b>	<b>456.376.483</b>	<b>-</b>	<b>456.376.483</b>

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2008	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>456.376.483</b>	<b>456.376.483</b>	<b>-</b>	<b>456.376.483</b>

## NOTA 22. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

En Junta Ordinaria N° 20 de fecha 29 de abril de 2009 se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,303 por acción, que se pagó a contar de 12 de mayo de 2009.

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 19, de fecha 30 de abril de 2008, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$ 267 por acción, que se pagó a contar del 13 de mayo de 2008.

### NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
Venta de bienes	4.551.737	7.764.253	2.313.207	3.902.866
Prestación de servicios	209.006	114.874	175.500	62.774
<b>Total</b>	<b>4.760.743</b>	<b>7.879.127</b>	<b>2.488.707</b>	<b>3.965.640</b>

### NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

a) Los costos financieros se detallan a continuación:

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(90.780)	(102.044)	(45.417)	(46.815)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(719)	(758)	0	0
Otros costos financieros	(345)	(1.680)	(291)	(199)
Gasto por intereses, otros	(496)	(1.611)	(254)	(335)
Costo financiero provisión remediación	0	(358)	0	0
<b>Total costos financieros</b>	<b>(92.340)</b>	<b>(106.451)</b>	<b>(45.962)</b>	<b>(47.349)</b>

b) Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	6.529	10.822	850	3.710
Con cambios en resultado	0	1.149	0	(100)
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	98	429	(130)	223
Otros ingresos	1.515	246	(41.871)	(13.994)
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>8.142</b>	<b>12.646</b>	<b>(41.151)</b>	<b>(10.161)</b>

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

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(1.687)	(965)	(7.682)	(2.113)
Activos Biológicos	(2.298)	(178)	547	583
Otros activos no corrientes	(304)	0	(154)	0
<b>Total</b>	<b>(4.289)</b>	<b>(1.143)</b>	<b>(7.289)</b>	<b>(1.530)</b>

**NOTA 26. DIFERENCIA DE CAMBIO**

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$	abr-jun 2009 MUS\$	abr-jun 2008 MUS\$
Otras ganancias / (pérdidas)	8.192	(14.909)	(6.068)	(5.247)
Ingresos (Gastos) financieros	(1.155)	24.896	11.121	(7.859)
<b>Total</b>	<b>7.037</b>	<b>9.987</b>	<b>5.053</b>	<b>(13.106)</b>

**NOTA 27. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS**

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

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

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

**Detalle de unidades generadoras de efectivo con activos deteriorados**

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



Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	La Araucana	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de deterioro de valor</b>	<b>541</b>	<b>541</b>
Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Escuadrón	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de deterioro de valor</b>	<b>1.430</b>	<b>1.430</b>
Descripción de Unidad Generadora de Efectivo	Lomas Coloradas	
Clase de activo deteriorado	Aserradero	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una unidad generadora de efectivo	Madera Aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costos de venta	Tasación de terceros	
Tasa de descuento utilizada en las estimaciones actuales de valor en uso	-	
Supuestos clave utilizados para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Importe de deterioro de valor</b>	<b>1.753</b>	<b>1.753</b>
Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos		
Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Obsolescencia Técnica	
	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor</b>	<b>1.688</b>	<b>1.688</b>
	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Suma de importe de deterioro de valor</b>	<b>5.412</b>	<b>5.412</b>

**NOTA 28. RESULTADOS RETENIDOS**

	<b>30.06.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$
Saldo inicial	2.712.400	2.744.636
Resultado del ejercicio	119.163	400.419
Otros	(103.665)	(432.655)
<b>Saldo final</b>	<b>2.727.898</b>	<b>2.712.400</b>

**NOTA 29. MEDIO AMBIENTE**

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

**Sector Forestal**

Empresa	30.06.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	3.425	Activo	Propiedades , planta y equipo	720	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de gases emanados de los procesos industriales	En proceso	396	Gasto	Costo de Explotación	170	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	10.410	Activo	Propiedades , planta y equipo	10.068	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	852	Gasto	Costo de Explotación	744	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	2.538	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.655	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.046	Activo	Propiedades , planta y equipo	734	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	14.725	Gasto	Costo de Explotación	9.976	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	826	Gasto	Costo de Explotación	0	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	4.407	Activo	Propiedades , planta y equipo	695	2009
Alto Paraná S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	1.139	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.629	2009
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.305	Activo	Propiedades , planta y equipo	4.232	2009
Alto Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	396	Activo	Propiedades , planta y equipo	112	2009
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	1.391	Activo	Propiedades , planta y equipo	1.070	2010
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización enegetica	En proceso	313	Gasto	Costo de Explotación	455	2009
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos solidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	39	Gasto	Costo de Explotación	235	2009
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	158	Gasto	Costo de Explotación	625	2009
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	428	Activo	Propiedades , planta y equipo	543	2009
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	21	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.849	2010
Aserraderos Arauco S.A.	Optimización energética de las plantas industriales	En proceso	493	Activo	Propiedades , planta y equipo	19	2009
Placas do Paraná S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	354	Activo	Propiedades , planta y equipo	91	2009

Empresa	31.12.2008	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Paneles Arauco S.A.	Mejoramiento de Evacuación de aguas	En proceso	1.914	Gasto	Costo de Explotación	1.960	2009
Paneles Arauco S.A.	Mejoramiento de Evacuación de aguas	En proceso	1.348	Activo	Propiedades, planta y Equipos	878	2009
Paneles Arauco S.A.	Evacuación de aguas y tratamientos de efluentes	En proceso	5.818	Activo	Propiedades, planta y Equipos	815	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	1.507	Gasto	Costo de Explotación	0	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	834	Activo	Propiedades, planta y Equipos	0	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	5.536	Gasto	Costo de operación	1.726	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	9.755	Gasto	Costo de operación	4.268	2010
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	5.198	Gasto	Gasto de administración	31	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	632	Activo	Propiedades, planta y Equipos	6.228	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	15.485	Gasto	Costo de operación	7.004	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	En proceso	36.466	Activo	Propiedades, planta y Equipos	26.875	2009
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	29.593	Activo	Propiedades, planta y Equipos	1.400	2009
Aserraderos Arauco S.A.	Plan maestro aguas lluvias	En proceso	2.197	Activo	Propiedades, planta y Equipos	36	2009
Placas do Paraná S.A.	Actividades de Monitoreo, análisis y tratamiento de gases y efluentes	Terminado	798	Gasto	Costo de operación	0	
Forestal Celco S.A.	Implementación sistema de gestión ambiental ISO 14001	En proceso	484	Gasto	Gasto de administración	808	2009

**Sector Combustibles**

Empresa	30.06.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Regularización de Accesos	En proceso	549	Activo	Obras en curso	536	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de aguas servidas	En proceso	356	Activo	Obras en curso	751	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	En proceso	23	Activo	Obras en curso	1.209	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	En proceso	391	Activo	Obras en curso	317	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de productos por derrames, contaminación y otros similares	En proceso	10	Activo	Obras en curso	66	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación Ambiental	Terminado	27	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Terminado	16	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	Terminado	2	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Sistema de agua potable	Terminado	7	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparación plantas	Terminado	19	Gasto	Gasto de Administración	0	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	En proceso	105	Activo	Obras en ejecución	712	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	En proceso	59	Activo	Obras en ejecución	401	2009

Empresa	31.12.2008	Desembolsos Efectuados 2008				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de tratamiento de aguas servidas	Vigente	92	Activo	Obras en curso	210	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	Vigente	540	Activo	Obras en curso	744	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	56	Activo	Obras en curso	73	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de vapores	Vigente	529	Activo	Obras en curso	602	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Inscripciones SEC	Vigente	224	Activo	Obras en curso	455	2009
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación de productos por derrames, por contaminación y otros similares	Vigente	58	Activo	Obras en curso	80	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales	Proceso	58	Activo	Obras en Ejecución	74	2009
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	Proceso	63	Activo	Obras en Ejecución	45	2009

**Sector Pesquero**

Empresa	30.06.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	En proceso	555	Activo	Activo Fijo	1.835	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoramiento de instalaciones sanitarias	En proceso	10	Activo	Activo Fijo	30	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	88	Activo	Activo Fijo	92	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	Terminado	50	Activo	Activo Fijo	0	2009
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	En proceso	528	Activo	Activo Fijo	181	2009

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	29.933	33.457
Activos No Corrientes	34.931	34.986
<b>Total Activos</b>	<b>64.864</b>	<b>68.443</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	5.010	8.190
Pasivos No corriente	59.854	60.253
<b>Total Pasivos</b>	<b>64.864</b>	<b>68.443</b>

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$
Ingresos	36.414	49.754
Gastos	(32.749)	(52.104)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>3.665</b>	<b>(2.350)</b>

**b) Pesquera Landes S.A.**

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	8	6
Activos No Corrientes	360	360
<b>Total Activos</b>	<b>368</b>	<b>366</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	1	0
Pasivos No corriente	0	0
<b>Total Pasivos</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$
Ingresos	48	0
Gastos	(1)	(1)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>47</b>	<b>(1)</b>





**e) Compañía de Lubricantes de Chile Ltda.**

	30.06.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
<b>Activos:</b>		
Activos Corrientes	0	6.026
Activos No Corrientes	0	24.511
<b>Total Activos</b>	<b>0</b>	<b>30.537</b>
<b>Pasivos:</b>		
Pasivos Corrientes	0	28
Pasivos No corriente	0	3.838
<b>Total Pasivos</b>	<b>0</b>	<b>3.866</b>
	30.06.2009 MUS\$	30.06.2008 MUS\$
Ingresos	0	232
Gastos	0	(160)
<b>Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos</b>	<b>0</b>	<b>72</b>

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

**NOTA 31. SEGMENTOS DE OPERACIÓN**

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

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

- Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

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

producen 2,90 millones de m<sup>3</sup> de madera al año, y ocho plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 2,56 millones de m<sup>3</sup>.

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

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

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

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 622 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 67 tiendas de conveniencia Pronto y 136 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a más de tres mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 487 mil m<sup>3</sup>.

- Abastible S.A.:

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

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

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

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

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

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

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

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

30.06.2009	Arauco	Copec	Abastible	Igemar	Otros*	Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.392.940	3.134.151	165.556	44.133	23.963	4.760.743
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	32.250	1.731	0	(33.981)	0
Ebitda	185.419	118.895	43.991	9.690	22.271	380.266
Resultado	63.667	97.232	31.076	2.555	25.393	219.923
Adiciones propiedades, plantas y equipos	133.273	35.774	29.272	9.092	3.903	211.314
Activos corrientes	2.078.149	871.578	51.439	60.708	255.467	3.317.341
Activos no corrientes	8.500.073	913.190	435.093	378.326	1.138.953	11.365.635
Pasivos corrientes	790.797	474.691	57.082	31.062	135.617	1.489.249
Pasivos no corrientes	3.654.618	79.796	69.996	48.470	189.338	4.042.218

	Arauco	Copec	Abastible	Igemar	Otros*	Consolidado
--	--------	-------	-----------	--------	--------	-------------

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

Ingresos ordinarios entre segmentos	0	58.727	2.424	0	(61.151)	0
Ebitda	567.615	198.676	42.666	6.795	27.234	842.986
Resultado	341.142	157.281	32.166	3.588	(4.511)	529.666
Adiciones propiedades, plantas y equipos	155.819	35.562	14.500	3.808	4.152	213.841

31.12.2008	Arauco	Copec	Abastible	Igemar	Otros*	Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	1.961.321	845.965	45.090	51.176	318.938	3.222.490
Activos no corrientes	8.277.823	744.746	351.113	372.320	857.120	10.603.122
Pasivos corrientes	812.915	526.825	33.113	24.752	241.792	1.639.397
Pasivos no corrientes	3.418.993	62.279	57.694	42.412	148.150	3.729.528

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

31.12.2008	Arauco	Copec	Abastible	Igemar	Otros*	Consolidado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	1.961.321	845.965	45.090	51.176	318.938	3.222.490
Activos no corrientes	8.277.823	744.746	351.113	372.320	857.120	10.603.122
Pasivos corrientes	812.915	526.825	33.113	24.752	241.792	1.639.397
Pasivos no corrientes	3.418.993	62.279	57.694	42.412	148.150	3.729.528

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

## NOTA 32. HECHOS POSTERIORES

a) Hechos posteriores del período

- AntarChile S.A. (compañía matriz)

Con fecha 8 de julio de 2009

La compañía colocó las siguientes emisiones de efectos de comercio:

a) Pagarés: i) Serie D: 300 pagarés de acuerdo a los siguientes cortes: 200 cortes de \$100.000.000 cada uno, 75 cortes de \$50.000.000 cada uno y 25 cortes de \$10.000.000 cada uno; ii) Serie E: 300 Pagarés de acuerdo a los siguientes cortes: 200 cortes de \$ 100.000.000 cada uno, 75 cortes de \$ 50.000.000 cada uno y 25 cortes de \$10.000.000 cada uno. Todos los pagarés de la Serie D y Serie E con vencimiento al 9 de julio de 2012. Los instrumentos se colocaron a través del agente colocador Santander S.A. Corredores de Bolsa.

b) Los títulos de la Serie D y Serie E devengan una tasa de interés fija de 0,45% mensual, intereses que se pagarán en forma conjunta con el capital de la emisión, a su vencimiento el día 9 de julio de 2012.

La tasa de descuento obtenida en la colocación de estos instrumentos fue de 0,50% mensual.

- De la afiliada Empresas Copec S.A.:

Con fecha 26 de agosto de 2009

Placas do Paraná S.A., filial brasileña de Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante también "Arauco", esta última a su vez afiliada de Empresas Copec S.A., adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A. ("Tafisa Brasil"), mediante un contrato de compraventa suscrito con las sociedades SCS Beheer, B.V. y Tafiber – Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., filiales de Sonae Indústria, SGPS, S.A.

La operación implica recursos cercanos a US\$ 227 millones, que se distribuyen en aproximadamente US\$ 165,2 millones a pagar por las acciones de Tafisa Brasil, y el remanente que corresponde a pasivos que tiene la sociedad adquirida.

Tafisa Brasil es una sociedad dedicada al negocio de tableros de madera, siendo su principal activo una planta productiva ubicada en la localidad de Pien, Estado de Paraná (Brasil), que cuenta con dos líneas de producción de tableros de MDF y una línea de producción de tableros de aglomerado, con una capacidad instalada total de 640.000 m<sup>3</sup>/año. Adicionalmente, la planta cuenta con líneas de valor agregado destinadas a la industria de la construcción y mueblería.

La adquisición de este activo permitirá a Arauco consolidar su presencia en el mercado brasileño de tableros, en donde ya participa a través de Placas do Paraná S.A. Arauco estima que esta transacción tendrá positivos efectos en sus resultados, sin perjuicio de que por el momento estos no son cuantificables.

Con fecha 22 de julio de 2009

Celulosa Arauco y Constitución S.A., ha procedido a fijar el precio y condiciones de los bonos que se emitirán en los Estados Unidos el 27 de julio de 2009, por una suma de US\$ 500.000.000. El plazo de los bonos es de 10 años. La tasa de interés es de 7,25% anual. El capital será pagado a la fecha de vencimiento de los bonos, fijado para el día 29 de julio de 2019, en tanto que el interés será pagado en forma semestral.

Los fondos resultantes de la emisión, serán destinados al refinanciamiento de pasivos de la Compañía, y a otros fines corporativos.

b) Oficio de la Superintendencia de Valores y Seguros

En virtud del Oficio N°21385 recibido de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 16 de noviembre de 2009, se han incorporado las recomendaciones y sugerencias formuladas por dicha entidad sobre la información de algunas notas explicativas de los presentes estados financieros intermedios al 30 de junio de 2009. Dichas modificaciones tienen por objeto principal complementar la información financiera informada previamente y no implican cambios que puedan afectar de manera alguna la razonabilidad e interpretación de los mismos.

Entre el 30 de junio de 2009 y el 8 de septiembre de 2009, fecha en que se autorizaron los presentes estados financieros consolidados al 30 de junio de 2009 y 2008, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero contable o de otra índole que afecten en forma significativa la interpretación de los mismos.