



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2010

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

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

Notas	Pág.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	1
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	3
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.....	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO.....	7
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	9
NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	11
2.1 BASES DE PRESENTACIÓN	11
2.2 BASES DE CONSOLIDACIÓN	13
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS	15
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL	15
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	17
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS	18
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN	19
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES	19
2.9 COSTOS POR INTERESES.....	22
2.10 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	22
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS	22
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA.....	24
2.13 INVENTARIOS.....	25
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	25
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	26
2.16 CAPITAL SOCIAL	26
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	27
2.18 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	27
2.19 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	27
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	28
2.21 PROVISIONES.....	28
2.22 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS	29
2.23 ARRENDAMIENTOS.....	30
2.24 ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA.....	31
2.25 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	31

2.26	MEDIO AMBIENTE	31
2.27	COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....	32
2.28	DETERIORO.....	32
NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....		34
3.1	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	34
3.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	35
3.3	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	36
3.4	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	37
3.5	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	37
3.6	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS.....	42
3.7	JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE	43
3.8	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA	43
NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....		46
NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES		60
NOTA 6. INVENTARIOS.....		62
NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....		62
NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		66
NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		66
NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES		68
NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....		72
NOTA 12. ARRENDAMIENTOS.....		74
NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN		77
NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS.....		78
NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....		81
NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS		81
16.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	82
16.2	CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS	83
16.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	84
16.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	86
NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....		86
NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO.....		95

NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL <i>MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</i>	96
NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	110
NOTA 21. ACCIONES	113
NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN	113
NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS	115
NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	115
NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO	116
NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	116
NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS	120
NOTA 28. MEDIO AMBIENTE	120
NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	127
NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS	132
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	132



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES


Santiago, 31 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores
AntarChile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de AntarChile S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de AntarChile S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de AntarChile S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Anthony J.F. Dawes
RUT: 4.576.198-3

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.863.347	1.333.810
Otros activos financieros corrientes	3.2	72.846	51.730
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.4	217.535	144.372
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	1.729.677	1.092.839
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	101.946	82.227
Inventarios	6	1.190.376	882.395
Activos biológicos corrientes	7	348.159	310.832
Activos por impuestos corrientes	8	88.886	121.167
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		5.612.772	4.019.372
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	370.734	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		370.734	0
Activos corrientes totales		5.983.506	4.019.372
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		553.638	430.820
Otros activos no financieros no corrientes	3.4	61.114	62.482
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	8.577	16.259
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	491	453
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.192.870	1.095.366
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	698.371	78.745
Plusvalía	10	159.450	63.776
Propiedades, Planta y Equipo	11	7.755.969	6.696.665
Activos biológicos, no corrientes	7	3.446.862	3.446.696
Propiedad de inversión	13	92.820	85.869
Activos por impuestos diferidos	14	179.667	150.481
Activos no corrientes totales		14.149.829	12.127.612
Total de activos		20.133.335	16.146.984

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.5	967.335	645.280
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.080.258	755.228
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.2	12.477	7.609
Otras provisiones, corrientes	17	11.041	11.208
Pasivos por Impuestos corrientes	8	105.063	12.408
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	5.751	6.300
Otros pasivos no financieros corrientes		378.967	180.885
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.560.892	1.618.918
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	139.363	0
Pasivos corrientes totales		2.700.255	1.618.918
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	3.5	4.221.134	3.357.511
Pasivos no corrientes		949	846
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	18.757	18.521
Pasivo por impuestos diferidos	14	1.788.304	1.418.710
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	72.979	55.883
Otros pasivos no financieros no corrientes		155.163	129.817
Pasivos no corrientes totales		6.257.286	4.981.288
Total pasivos		8.957.541	6.600.206
Patrimonio			
Capital emitido		1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	4.824.050	4.462.066
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		141.269	(13.202)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.356.554	5.840.099
Participaciones no controladoras		4.819.240	3.706.679
Patrimonio total		11.175.794	9.546.778
Total de patrimonio y pasivos		20.133.335	16.146.984

Estado de Resultados por Función

	Nota	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	12.159.467	9.948.478
Costo de ventas		(9.808.824)	(8.266.968)
Ganancia bruta		2.350.643	1.681.510
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		382.918	185.683
Costos de distribución		(517.625)	(478.448)
Gasto de administración		(692.219)	(595.488)
Otros gastos, por función		(89.066)	(65.657)
Otras ganancias (pérdidas)		(10.780)	65.640
Ingresos financieros	24	44.729	33.440
Costos financieros	24	(251.915)	(214.710)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	69.449	39.672
Diferencias de cambio	25	(20.897)	9.961
Resultado por unidades de reajuste		(2.328)	1.875
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.262.909	663.478
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(240.300)	(102.822)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.022.609	560.656
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	2.280
Ganancia (pérdida)		1.022.609	562.936
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		602.978	318.225
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		419.631	244.711
Ganancia (pérdida)		1.022.609	562.936
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,3212293	0,6972861
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		1,3212293	0,6972861
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		1,3212293	0,6972861
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		1,3212293	0,6972861

Estado de Resultados Integral

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	1.022.609	562.936
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	191.376	563.446
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	191.376	563.446
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	52.810	164.521
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	52.810	164.521
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	2.111	2.797
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	2.111	2.797
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(20.091)	(20.098)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	226.206	710.666
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	(89)	(8)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(311)	286
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(400)	278
Otro resultado integral	225.806	710.944
Resultado integral total	1.248.415	1.273.880
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	757.449	816.924
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	490.966	456.956
Resultado integral total	1.248.415	1.273.880

Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 12/2010	Acciones Ordinarias						Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total	
	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas en remediación de activos financieros disponibles para venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias					Otras Reservas
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2010	1.391.235	0	100.198	(11.937)	(7.601)	(93.862)	(13.202)	4.462.066	5.840.099	3.706.679	9.546.778
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	0	100.198	(11.937)	(7.601)	(93.862)	(13.202)	4.462.066	5.840.099	3.706.679	9.546.778
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	602.978	602.978	419.631	1.022.609
Otro Resultado Integral	0	0	52.282	116.885	1.089	(15.785)	154.471	0	154.471	71.335	225.806
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	757.449	490.966	1.248.415
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(235.353)	(235.353)	0	(235.353)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	(5.641)	(5.641)	621.595	615.954
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	0	0	52.282	116.885	1.089	(15.785)	154.471	361.984	516.455	1.112.561	1.629.016
Saldo Final Periodo Actual 31.12.10	1.391.235	0	152.480	104.948	(6.512)	(109.647)	141.269	4.824.050	6.356.554	4.819.240	11.175.794

PERIODO ANTERIOR - 12/2009	Acciones Ordinarias						Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total	
	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Reservas en remediación de activos financieros disponibles para venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias					Otras Reservas
Saldo Inicial Periodo: 01 de enero de 2009	1.391.235	0	(64.838)	(355.888)	(9.476)	(81.699)	(511.901)	4.245.747	5.125.081	3.330.784	8.455.865
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	0	(64.838)	(355.888)	(9.476)	(81.699)	(511.901)	4.245.747	5.125.081	3.330.784	8.455.865
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	318.225	318.225	244.711	562.936
Otro Resultado Integral	0	0	165.036	343.951	1.875	(12.163)	498.699	0	498.699	212.245	710.944
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	0	816.924	456.956	1.273.880
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	(102.319)	(102.319)	0	(102.319)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	0	413	413	(81.061)	(80.648)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total cambios en patrimonio	0	0	165.036	343.951	1.875	(12.163)	498.699	216.319	715.018	375.895	1.090.913
Saldo Final Periodo Anterior 31.12.09	1.391.235	0	100.198	(11.937)	(7.601)	(93.862)	(13.202)	4.462.066	5.840.099	3.706.679	9.546.778

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	13.306.377	11.974.328
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	306.240	0
Otros cobros por actividades de operación	172.301	116.493
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.602.760)	(10.491.371)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(418.157)	(318.491)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(823)	(57)
Otros pagos por actividades de operación	(72.445)	(5.746)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	21.047	26.540
Intereses pagados	(222.023)	(159.004)
Intereses recibidos	19.511	28.574
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(40.632)	11.544
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.640	(1.211)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.474.276	1.181.599
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(292.040)	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(8.006)	(180.191)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(39.559)	(145.724)
Préstamos a entidades relacionadas	0	(66.735)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11.641	5.604
Compras de propiedades, planta y equipo	(707.440)	(432.389)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(1.673)	(1.378)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	1.471	2.211
Compras de otros activos a largo plazo	(117.183)	(92.002)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros a entidades relacionadas	10.716	0
Dividendos recibidos	6.393	0
Intereses recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	139.972	32.743
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(995.708)	(877.861)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	5.167	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	500
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	688.753	2.079.491
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	674.574	0
Total importes procedentes de préstamos	1.363.327	2.079.491
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	(1.089.695)	(1.440.010)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Dividendos pagados	(217.345)	(241.708)
Intereses pagados	(10.421)	(9.220)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14.130)	66.728
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	36.903	455.781
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	515.471	759.519
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	14.191	102.676
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	529.662	862.195
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.333.622	471.427
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.863.284	1.333.622

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

Entre sus principales afiliadas y asociadas, a través de la afiliada Empresas Copec S.A. se cuentan Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A., Copec Colombia Investments Ltd., Copec Colombia Holdings Ltd., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A., Metrogas S.A., Corpesca S.A., Orizon S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Empresa Eléctrica Guacolda S.A. y Sociedad Minera Isla Riesco S.A.

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 de Chile. Su Rol Único Tributario es 96.556.310-5.

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

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 305 del 31 de marzo de 2011, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Extraordinaria N° 288 de 30 de marzo de 2010, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2010, la que aprobó los mismos.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo AntarChile 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 Sociedad, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Sociedad 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 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

En miles de dólares	31.12.2010	31.12.2009
Patrimonio	11.175.794	9.546.778
Préstamos que devengan intereses	1.651.082	952.180
Arrendamiento financiero	768	608
Bonos y Efectos de Comercio	3.482.221	3.038.808
Total	16.309.865	13.538.374

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

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

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

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

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

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

2.1 Bases de presentación

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

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Nuevas normativas, enmiendas e interpretaciones obligatorias desde el 01 de enero de 2010 pero que actualmente no son relevantes para la sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

Normas y Enmiendas	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios anuales
IFRIC 9	Reevaluación de derivados implícitos	01 de enero de 2010
IFRIC 16	Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	01 de enero de 2010
IFRIC 17	Distribución de activos que no son de efectivo, a los dueños	01 de enero de 2010
IFRIC 18	Transferencias de activos desde los clientes	01 de enero de 2010
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	01 de enero de 2010
IAS 1	Presentación de estados financieros	01 de enero de 2010
IFRS 2	Pagos basados en acciones	01 de enero de 2010
IFRS 3	Combinación de negocios	01 de enero de 2010
IFRS 5	Activos no corrientes disponible para la venta y operaciones discontinuas	01 de enero de 2010
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de enero de 2010
IAS 36	Deterioro de los activos	01 de enero de 2010
IAS 38	Activos intangibles	01 de enero de 2010
NIC 32	Presentación de instrumentos financieros	01 de enero de 2010
IFRS 7	Instrumentos financieros	01 de enero de 2010
NIC 1	Presentación de estados financieros	01 de enero de 2010

Nuevas normativas, enmiendas e interpretaciones emitidas, no vigentes para el ejercicio 2010, para las cuales no se han efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y Enmiendas	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios anuales
IFRS 3	Combinación de negocio	01 de julio de 2010
NIC 27	Consolidación y estados financieros separados	01 de julio de 2010
IFRIC 13	Programa de fidelización de clientes	01 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros revelaciones	01 de julio de 2011
NIC 12	Impuestos a las ganancias	01 de enero de 2012
IFRS 9	Activos financieros	01 de enero de 2013
IAS 24	Revelaciones sobre partes relacionadas	01 de enero de 2011
IFRIC 14	Límite sobre activos por beneficios, requerimientos mínimos de financiamiento y su interrelación	01 de enero de 2011

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

2.2 Bases de consolidación

(a) Afiliadas

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

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

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

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

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31.12.2009 Total
		31.12.2010 Directo	31.12.2010 Indirecto	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	62,8208	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 la asociada del negocio conjunto presente patrimonio negativo, sólo si el inversor ha incurrido en obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de la asociada, debe reconocer un pasivo, dejando en cero la inversión hasta el momento en que la asociada genere ganancias que reviertan el patrimonio negativo generado anteriormente producto de las pérdidas generadas.

(d) Asociadas

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

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

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

En Nota N° 19 se presenta un detalle de la inversión en asociadas

e) Sociedades de cometido especial

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

Los estados financieros consolidados de la afiliada 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 las principales empresas afiliadas indirectas: Celulosa Arauco y Constitución S.A., Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., Abastecedora de Combustibles S.A., Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

La información financiera detallada por segmentos se presenta en Nota N° 29.

2.4 Transacciones en moneda distinta a la funcional

(a) Moneda funcional y de presentación

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

Empresa	Moneda Funcional
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
Empresas Copec S.A.	Dólar norteamericano
Pesquera Iquique- Guanaye S.A.	Dólar norteamericano
Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Dólar norteamericano
Abastecedora de Combustibles 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
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Peso chileno

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió AntarChile S.A., la Sociedad Matriz. Ello, por cuanto la afilada Empresas Copec S.A. y sus afiliadas del sector forestal y pesquero representan en promedio alrededor del 70% de los activos, del pasivo exigible, del ingreso neto y del EBITDA consolidado de la Sociedad. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de

sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(c) Entidades del Grupo

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

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

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

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

(d) Bases de conversión

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

Tipos de Cambio por dólar	31.12.2010	31.12.2009
Pesos Chilenos (CLP)	468,01	507,10
Pesos Argentinos (A\$)	3,97	3,82
Real (R\$)	1,66	1,74
Unidad de Fomento (UF)	0,023	0,024
Euro (€)	0,75	0,70
Pesos Colombianos (COP)	1.905,10	2.043,07

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Propiedades de Inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

(a) Plusvalía

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

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

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

(b) Patentes y marca registrada

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

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

(c) Derechos de concesión y otros

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

(d) Derechos de pesca

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

(e) Derechos de agua

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

(f) Servidumbres

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

(g) Propiedades mineras y proyectos mineros

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

(h) Programas informáticos

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

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

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

(i) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

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

2.11 Activos financieros

2.11.1 Clasificación

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

(d) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Ver Nota 2.14

2.11.2 Reconocimiento y medición:

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

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

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

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

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

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

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

2.13 Inventarios

Los inventarios se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el *método costo medio ponderado (PMP)*, a excepción de los combustibles en la afiliada 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, no hay inventarios entregados en garantía que informar.

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

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

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

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, ascendentes a 456.376.483 de una misma serie (Ver Nota N° 21).

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

La Sociedad tiene como política de dividendos distribuir anualmente un 40% de la utilidad líquida cuya definición se indica en la Nota N° 22. Dicha política es establecida cada año por la Junta de Accionistas.

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

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por reservas por ajuste de conversión y reservas de cobertura. 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 del Grupo AntarChile con moneda funcional distinta al dólar estadounidense.

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

2.17 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.18 Préstamos que devengan intereses

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

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

2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

2.20 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal

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

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

(b) Bonos de producción

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

(c) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

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

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

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

2.21 Provisiones

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

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

- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable. Este importe se cuantifica con la mejor estimación posible al cierre de cada ejercicio.

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

2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ventas de servicios

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

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

2.23 Arrendamientos

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

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

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

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

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

(c) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

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

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

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

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

2.24 Activos no corrientes disponibles para la venta

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

2.25 Distribución de dividendos

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

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

La política de dividendos que AntarChile S.A. tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los accionistas un monto no inferior a un 40% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptible de ser distribuidas como dividendos, cuya definición se indica en Nota N° 21.

2.26 Medio ambiente

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

2.27 Combinación de negocios

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

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

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

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

2.28 Deterioro

(a) Activos no financieros

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros

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

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

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Efectivo en caja	12.900	3.723
Saldos en bancos	109.378	113.159
Depósitos a corto plazo	974.620	444.347
Fondos Mutuos	677.560	772.481
Inversiones Overnight	88.515	100
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	374	0
Total	1.863.347	1.333.810
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(63)	(188)
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(63)	(188)
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.863.347	1.333.810
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.863.284	1.333.622

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

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

3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Instrumentos de renta fija	52.155	43.091
Instrumentos financieros derivados		
Forward	15.462	2.648
Swaps	4.058	5.778
Otros activos financieros	1.171	213
Total	72.846	51.730

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

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

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

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

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

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Deudores comerciales	1.485.909	1.044.793
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(30.865)	(27.921)
Deudores comerciales neto	1.455.044	1.016.872
Otras cuentas por cobrar	290.541	95.350
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(7.331)	(3.124)
Otras cuentas por cobrar neto	283.210	92.226
Total	1.738.254	1.109.098
Menos: Parte no corriente	8.577	16.259
Parte corriente	1.729.677	1.092.839

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

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

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

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

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

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

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

3.4 Otros Activos No Financieros

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Otros Activos No Financieros, Corriente		
Caminos por amortizar corrientes	64.309	50.461
Seguros por amortizar	11.173	7.235
Remanente IVA crédito fiscal	79.101	54.449
Materiales, suministros, repuestos e insumos	18.395	15.109
Gastos pagados por anticipado	8.260	4.879
Permiso de pesca	2.544	1.385
Aporte ESSBIO	1.049	597
Otros	32.704	10.257
Total	217.535	144.372
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
Camino por amortizar no corrientes	41.303	24.948
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	6.684	26.194
Gastos diferidos	1.099	1.123
Otros	12.028	10.217
Total	61.114	62.482

3.5 Otros Pasivos Financieros

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

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	475.413	295.296
Bonos en US\$	431.321	318.657
Sobregiros Contables	34.540	15.714
Bonos en UF	6.991	3.957
Arrendamiento financiero	344	361
Carta de Crédito	0	100
Otros pasivos financieros	18.726	11.195
Total Corriente	967.335	645.280
No corriente		
Bonos en US\$	1.942.937	1.934.181
Préstamos bancarios	1.175.669	641.070
Bonos en UF	990.103	684.872
Efectos de comercio \$	110.869	97.141
Arrendamiento financiero	424	247
Otros pasivos financieros	1.132	0
Total No Corriente	4.221.134	3.357.511
Total Otros pasivos financieros	5.188.469	4.002.791

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

Al 31 de diciembre de 2010:

	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con Bancos							
Banco Alfa	305	0	1.000	22.581	0	1.305	22.581
Banco BBVA Estados Unidos	0	0	1.726	35.914	0	1.726	35.914
Banco del Estado	24	43.578	1.689	97.306	551	45.291	97.857
Banco do Brasil	0	8.905	0	0	0	8.905	0
Banco Santander Rio	0	0	0	0	0	0	0
Banco Votorantim	438	0	2.501	6.171	4.375	2.939	10.546
Bank Boston	0	0	0	0	0	0	0
BBVA Chile	30.049	36.173	37	0	0	66.259	0
BBVA Estados Unidos	0	260	24.000	219.463	79	24.260	219.542
Banco Galicia	0	0	0	0	0	0	0
Banco Itaú	257	0	30	4.790	0	287	4.790
Fondo de Desarrollo Econom.	81	0	0	0	358	81	358
Banco HSBC	0	0	0	0	0	0	0
J.P. Morgan	9.897	0	25.713	69.094	0	35.610	69.094
Santander Overseas Bank	1.170	0	67.582	0	0	68.752	0
Santander	7.899	7.151	3.983	53.535	0	19.033	53.535
Corpbanca	0	0	4.321	24.286	0	4.321	24.286
Banco Chile	1.879	76.818	40.080	94.083	0	118.777	94.083
Banco Scotiabank	6.310	0	0	0	0	6.310	0
Banco Bci	23.338	0	65	9.675	0	23.403	9.675
Banco Citibank	1.439	0	0	0	0	1.439	0
Banco Agrario	26.228	0	0	0	0	26.228	0
Banco GNB Sudameris	21.944	0	0	0	0	21.944	0
Banco Av Villas	10.345	0	918	0	17.447	11.263	17.447
Banco Bancolombia	0	3.361	22.075	19.652	193.240	25.436	212.892
Banco Davivienda	0	324	2.978	28.421	56.584	3.302	85.005
Banco Bogota	8.686	381	10.820	97.715	100.403	19.887	198.118
Banco de Occidente	1.156	0	2.988	7.515	42.650	4.144	50.165
Banco Popular	0	0	1.241	0	23.577	1.241	23.577
Banco Caja Social	0	0	1.737	0	33.007	1.737	33.007
Banco Helm Bank	0	587	0	0	21.272	587	21.272
Banco Helm Bank Panama	59	177	232	207	1.361	468	1.568
Banco American Express	495	0	0	0	0	495	0
Total	151.999	177.715	215.716	790.408	494.904	545.430	1.285.312

	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bonos							
Efectos de comercio	0	0	0	110.869	0	0	110.869
Barau - E	0	0	303	48.190	0	303	48.190
Barau - F	0	0	2.250	53.987	424.911	2.250	478.898
Barau - H	0	684	0	96.006	0	684	96.006
Barau - J	0	2.422	0	41.385	280.729	2.422	322.114
BECOP - C	0	0	13.497	67.484	509.865	13.497	577.349
Bono 144 A - Argentina	1.004	0	0	68.850	292.482	1.004	361.332
Yankee Bond 2019	15.205	0	0	145.000	638.387	15.205	783.387
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	37.500	142.808	2.734	180.308
Yankee Bond 3º Emisión	0	0	0	0	0	0	0
Yankee Bond 4º Emisión	0	8.914	386.558	0	0	395.472	0
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	329.510	0	7.303	329.510
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	440.252	0	4.047	440.252
Yankee 2021	5.556	0	0	80.000	502.661	5.556	582.661
Total	29.068	14.754	406.655	1.519.033	2.791.843	450.477	4.310.876

	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arrendamientos							
Banco Santander Chile	40	54	250	49	0	344	49
Leasing Bancolombia	0	0	8	0	375	8	375
Total	40	54	258	49	375	352	424

54

Total préstamos que devengan intereses	181.107	192.523	622.629	2.309.490	3.287.122	996.259	5.596.612
---	----------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2009:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Alfa	5	0	22	325	0	27	325
Banco BBVA	0	16.554	301	172.458	72.453	16.855	244.911
Banco del Estado	1.123	103.698	5.137	41.378	969	109.958	42.347
Banco do Brasil	722	1.195	371	0	0	2.288	0
Banco Santander Rio	3.061	4.006	0	0	0	7.067	0
Banco Votorantim	84	0	0	0	4.828	84	4.828
Bank Boston	3.580	0	0	0	0	3.580	0
BBVA Banco Frances	2.540	4.001	5.022	0	0	11.563	0
Banco Galicia	0	0	2.009	0	0	2.009	0
Banco Itaú	2.568	4.116	9.381	0	0	16.065	0
Fondo de Desarrollo Econom.	7	20	54	474	118	81	592
J.P. Morgan	10.267	0	25.713	104.197	0	35.980	104.197
Santander Overseas Bank	5.899	0	15.953	61.977	0	21.852	61.977
Santander	0	0	2.232	45.578	0	2.232	45.578
Corpanca	0	17.801	3.913	25.653	0	21.714	25.653
Banco Chile	19.044	0	12.858	87.758	0	31.902	87.758
Banco Bci	8.060	0	23.298	32.029	0	31.358	32.029
Total	56.960	151.391	106.264	571.827	78.368	314.615	650.195

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectos de comercio	0	0	0	97.141	0	0	97.141
Barau - E	0	0	273	45.796	0	273	45.796
Barau - F	0	0	2.026	48.635	407.643	2.026	456.278
Barau - H	0	617	0	89.067	0	617	89.067
BECOP - C	0	0	1.041	0	289.095	1.041	289.095
Bono Alto Paraná	1.004	0	0	68.650	313.031	1.004	381.681
Yankee Bond 2019	15.406	0	0	145.000	681.250	15.406	826.250
Yankee Bond 2º Emisión	0	2.734	0	37.500	153.125	2.734	190.625
Yankee Bond 3º Emisión	0	8.749	270.500	0	0	279.249	0
Yankee Bond 4º Emisión	0	8.914	0	416.993	0	8.914	416.993
Yankee Bond 5º Emisión	7.303	0	0	346.125	0	7.303	346.125
Yankee Bond 6º Emisión	0	0	4.047	83.250	380.406	4.047	463.656
Total	23.713	21.014	277.887	1.378.157	2.224.550	322.614	3.602.707

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

Total préstamos que devengan intereses	80.702	172.464	384.424	1.950.231	2.302.918	637.590	4.253.149
---	---------------	----------------	----------------	------------------	------------------	----------------	------------------

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

Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 110.869 de obligaciones con el público efectos de comercio (MUS\$ 97.141 al 31 de diciembre de 2009).

Al 31 de diciembre de 2010, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 3.482.221 de obligaciones con el público o bonos (MUS\$ 2.941.667 al 31 de diciembre de 2009).

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

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Bonos emitidos en dólares	2.374.258	2.252.838	2.527.933	2.357.703
Bonos emitidos en UF	997.094	688.829	1.028.993	679.040
Préstamos con Bancos en dólares	375.309	527.249	364.751	509.400
Préstamos con Bancos en Otras Monedas	22.247	23.531	22.247	23.531
Arrendamiento Financiero	768	608	768	608
Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	362.162	321.892	362.162	321.892

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

Instrumento	Monto al 31.12.2010 MUS\$	Monto al 31.12.2009 MUS\$	Cobertura de intereses $\geq 2,0x$	Nivel de endeudamiento ⁽¹⁾ $\leq 1,2x$	Nivel de endeudamiento ⁽²⁾ $\leq 0,75x$
Bonos locales	1.107.963	785.970	N/A	√	N/A
Crédito Forestal Río Grande S.A.	104.144	138.837	√(3)	N/A	√(3)
Crédito Bilateral	240.260	255.304	√	√	N/A
Otros Créditos	53.152	156.639		No se exigen resguardos	
Bonos en el extranjero	2.374.258	2.252.838		No se exigen resguardos	

N/A: No aplica para el instrumento

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

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

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

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

Instrumento	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's	Feller Rate
AntarChile				
Efectos de comercio		F1/AA-		N1/AA-
Arauco				
Bonos locales	-	AA	-	AA
Bonos en el extranjero	BBB	BBB+	Baa2	-
Empresas Copec				
Bonos locales	-	AA	-	AA

Activos netos tangibles consolidados

De acuerdo a lo establecido en el Título VIII, Clausula Vigésimo Quinta de los Contratos de emisión de líneas de bonos celebrados entre la afiliada Empresas Copec S.A. y Banco Santander Chile, con fecha 02 de noviembre de 2009, Repertorios N° 21.122-2009 y N° 21.123-2009, con sus modificaciones, informamos que, al 31 de diciembre de 2010, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 80.808 y MUS\$ 438.312, respectivamente (MUS\$ 54.916 y MUS\$ 322.614 al 31 de diciembre de 2009).

3.6 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Swap	7.934	10.648
Forward	6.891	-
Otros	0	547
Total	14.825	11.195

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

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

3.7 Jerarquía del Valor Razonable

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

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	Diciembre 2010 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Instrumentos de renta fija	52.155	52.155	-	-
Swap (activo)	4.058	-	4.058	-
Forward	15.462	-	15.462	-
Fondos Mutuos	652.700	652.700	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap (pasivo)	7.934	-	7.934	-
Forward (pasivo)	6.891	-	6.891	-

3.8 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\$ 1.216.

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

Swap de cobertura Bono Serie H:

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

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

1. Swap con Banco de Chile por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, la afiliada indirecta Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nominal de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 7.555 al 31 de diciembre de 2010.

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

2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, la afiliada indirecta Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto nocional de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 8.088 al 31 de diciembre de 2010.

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

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

Swap de cobertura Bono Serie F:

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de MMUS\$ 38,38 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 6.544 al 31 de diciembre de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto nocional de MMUS\$ 37,98 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El

valor de mercado asciende a MUS\$ 7.115 al 31 de diciembre de 2010. Este contrato vence el 30 de abril del 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de MMUS\$ 37,98 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,8%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 7.100 al 31 de diciembre de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de MMUS\$ 37,62 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 7.526 al 31 de diciembre de 2010. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 4,25% anual, y paga intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto notional de MMUS\$ 38,42 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,62%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 6.852 al 31 de diciembre del 2010. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

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

Swaps de cobertura Bono serie J:

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 452 al 31 de diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,20%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 452 al 31 de diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,25%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 244 al 31 de diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$42,87 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,17%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 567 al 31 de diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 3,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$42,86 millones (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,09%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 911 al 31 de diciembre del 2010. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

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

Estrategia de cobertura:

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

NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

- Factores de riesgo financiero:

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

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

consolidados del grupo, un 90% del Ebitda, y un 90% del resultado. Además, representan alrededor de un 95% de las cuentas por cobrar y un 85% de las emisiones de bonos. En conjunto con la Compañía Matriz, agrupan un 95% de las colocaciones consolidadas.

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

a) Riesgos asociados a AntarChile S.A., Compañía Matriz

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de depósitos y 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 5 meses. En la actualidad, el portfolio agregado tiene una duración de 0,3 años.

Dada la corta duración de la cartera mantenida por la Matriz, los efectos en resultado antes de impuesto por variaciones en el valor de la cartera producto de cambios en las tasas de interés se estiman nulos.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La Matriz, como parte de su política de inversiones, está autorizada a tener colocaciones en pesos por los nuevos negocios en que eventualmente podría participar. Dichos recursos podrán estar invertidos en fondos mutuos locales, pactos y depósitos a plazo.

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, el 100% de la cartera se encuentra denominada en pesos, manteniendo seguros de cambio por la proporción de la cartera que será destinada al pago de dividendos.

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz. se concentran en instrumentos de renta fija. De acuerdo a la política de inversiones, se establecen límites por emisor y para categorías de instrumentos dependiendo de a 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 contrapartes:

Principales contrapartes	%	Valor MUS\$
Corpbanca	20,12%	23.951
Banco BCI	17,29%	20.579
HSBC Bank Chile	14,01%	16.679
Celfin Fondos Mutuos	11,35%	13.505
Banco de Chile	10,79%	12.843
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	10,79%	12.843
BanChile Fondos Mutuos	8,99%	10.701
BCI Corredores de Bolsa S.A.	6,12%	7.280
Otros	0,55%	654
Total	100,0%	119.035

b) Riesgos asociados a Empresas Copec S.A., Afiliada

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la afiliada 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 años. En la actualidad, el portafolio agregado tiene una duración de 0,88 años.

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

Duración agregada (años)		0,9
Valor total cartera (US\$)		419.130.516
Sensibilización tasa de interés		
Variación tasa	Variación de valor	Valor total cartera
%	US\$	US\$
2,0%	(7.376.697)	411.753.819
1,0%	(3.688.349)	415.442.168
0,5%	(1.844.174)	417.286.342
-0,5%	1.844.174	420.974.691
-1,0%	3.688.349	422.818.865
-2,0%	7.376.697	426.507.213

(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 59,7% de la cartera agregada se encuentra denominada en dólares y un 40,3% en pesos y UF. El objetivo es mantenerla en un rango de 50-80% en dólares, en concordancia con los usos proyectados para las colocaciones.

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

Porcentaje de la cartera en pesos		40,3%	
Valor total cartera (US\$)		419.130.516	
Sensibilización tipo de cambio			
	Variación tipo de cambio	Variación de valor	Valor total cartera
	%	US\$	US\$
Apreciación \$	10,0%	16.896.413	436.026.929
	5,0%	8.448.206	427.578.723
Depreciación \$	-5,0%	(8.448.206)	410.682.310
	-10,0%	(16.896.413)	402.234.104

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

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

(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:

Principales contrapartes	%	Valor MUS\$
Banchile Fondos Mutuos	16,53%	69.285
Santander Fondos Mutuos	12,79%	53.595
Banco BCI	10,70%	44.859
Celfin Capital Fondos Mutuos	8,96%	37.534
Banco Chile	8,62%	36.135
BCI Fondos Mutuos	7,84%	32.870
Banco CorpBanca	5,12%	21.462
Banco Santander	4,78%	20.024
Cruz del Sur Fondos Mutuos	4,76%	19.945
Bice Fondos Mutuos	2,67%	11.174
Larraín Vial Fondos Mutuos	2,50%	10.485
BBVA Fondos Mutuos	2,28%	9.568
Corpbanca Fondos Mutuos	1,12%	4.690
Banco Estado	0,98%	4.087
Banco Central	0,75%	3.155
Otros	9,61%	40.263
Total	100,0%	419.131

b) Riesgos asociados a afiliada indirecta 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 aborda la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

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

(i) Riesgo de crédito

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

La exposición de la afiliada 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 México S.A. de C.V., Arauco Wood, Arauco Colombia S.A. y Alto Paraná S.A. (y afiliadas), Arauco trabaja con la compañía de seguros de crédito Continental (rating AA- según Fitch Ratings) del 08 de abril de 2010. Para las ventas locales a crédito de la empresa Placas do Paraná (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura, sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 131,22 millones al 31 de diciembre de 2010. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

La 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 2010, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 3.788.354, de las cuales el 57,12% corresponden a ventas a crédito, 29,19% a ventas con cartas de crédito y 13,69% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD) y pago anticipado.

Al 31 de diciembre de 2010, las Cuentas por Cobrar de Arauco eran MUS\$ 609.189, de las cuales 58,82% correspondían a ventas a crédito, 34,54% a ventas con cartas de crédito y 6,63% otros tipo de ventas tales como CAD y pago anticipado, distribuido en 2.536 clientes. El cliente con mayor deuda Open Account representaba el 2,42% del total de cuentas por cobrar a esa fecha.

La deuda cubierta por las distintas pólizas de seguros y garantías alcanza un 95,84%, por tanto la exposición de la cartera es de un 4,16%.

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

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

Del total de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010, un 88,43% está con la deuda al día, el 7,68% tiene entre 1 y 15 días de morosidad, el 1,82% tiene entre 16 y 30 días de mora, el 0,23% tienen entre 31 y 60 días, el 0,58% tienen entre 61 y 90 días y el 0,25% tiene entre 91 y 180 días vencida.

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

Días	Al día	1-15	16-30	31-60	60-90	90-180	Más de 180	Total
MUS\$	538.731	46.766	11.058	1.412	3.528	1.500	6.194	609.189
%	88,43%	7,68%	1,82%	0,23%	0,58%	0,25%	1,01%	100,00%

Lo deteriorado producto de deudores incobrables en los últimos 5 años ha sido de MMUS\$ 9,77 lo que representa un 0,057% sobre el total de las ventas durante el mismo período.

Lo recuperado por cobro de garantías, indemnizaciones del seguro o cualquier otra mejora crediticia durante el año 2010, asciende a MUS\$ 1,69, lo que representa el 18,18% de los activos financieros deteriorados en estos casos.

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

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

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

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a

aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

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

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

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

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

- 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 se produce en operaciones puntuales en que deba hacerse a través de otra empresa, en cuyo caso se requerirá la expresa autorización del Gerente de Finanzas de Arauco.

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

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

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

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

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

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - 0,21%, sobre la utilidad del ejercicio después de impuesto de + / - 0,23%, y un + / - 0,02% sobre el patrimonio.

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

	31.12.2010 UF	31.12.2009 UF
Bonos emitidos en UF (Serie E)	1.000.000	1.000.000
Bonos emitidos en UF (Serie F)	2.000.000	3.000.000

(iv) Riesgo de mercado - tasa de interés

Se refiere a la sensibilidad que pueda tener el valor de los activos y pasivos financieros a las fluctuaciones que sufren las tasas de interés.

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

La afiliada indirecta Arauco realiza su análisis de riesgo revisando la exposición a cambios en tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2010, un 7,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / - 0,07% y el patrimonio no se vería afectado.

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 47,24% 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 indirecta Arauco cuenta con un equipo especializado que hace análisis periódicos sobre el mercado y la competencia, brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar las proyecciones. Por otro lado, se cuenta con análisis financieros de sensibilidad para

el variable precio, permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constantes, una variación de + / - 10% en el precio promedio de celulosa significaría una variación en la utilidad del ejercicio después de impuesto de un + / - 17,18%, en el patrimonio de un + / - 1,40% y en el Ebitda de un + / - 23,43%.

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

(ii) Riesgo de Inversión de los activos en el extranjero

Durante el año 2010, la Compañía realizó inversiones en el extranjero que le permitieron controlar el 56,15% de Organización Terpel en Colombia, empresa cuyo giro es la distribución de combustibles y se maneja en pesos colombianos. Como resultado de lo anterior, Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. tiene, al 31 de diciembre de 2010, una exposición en su balance equivalente a 556.004 millones de pesos colombianos. Fluctuaciones en el tipo de cambio del peso colombiano respecto al peso chileno puede afectar el valor de

esta inversión en el extranjero. Una eventual devaluación de un 15% del peso colombiano respecto del peso chileno, manteniendo el resto de las variables constantes, significaría una pérdida de 20.394 millones de pesos chilenos para la Compañía con efecto en Reservas por conversión, escenario que en todo caso se considera poco probable, tomando una historia de cinco años.

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

(iii) Riesgo de tasa de interés

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

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

(iv) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Cientes sin rating crediticio externo (*)		
Grupo A	713.957	403.385
Grupo B	156.349	66.802
Grupo C	9.522	8.152
Grupo D	18.769	9.118
Otros	16.480	93
Depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	3	9.118
Otros	32.748	18.950
Fondos Mutuos		
AA+fm	118.851	272.942
Overnight	88.515	100

***Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. Al cierre del período, el 48,1% de sus ventas corresponden al canal concesionario,

el cual está compuesto por más de 600 concesionarios, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 51,3% de sus ventas es a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 31 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de 60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

a) Indemnizaciones por años de servicios

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

b) Restauración medio ambiental

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

c) Activos biológicos

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

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

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

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

d) Valor razonable de instrumentos financieros

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

e) Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. El Grupo considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar, originando resultados diferentes con impacto en los montos reportados en los estados financieros consolidados.

f) Juicios y Contingencias

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

NOTA 6. INVENTARIOS

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Materias Primas	129.103	120.686
Mercaderías	307.483	167.490
Suministros para la Producción	82.718	76.440
Trabajo en curso	64.659	28.870
Bienes terminados	500.710	371.286
Otros inventarios	105.703	117.623
Total	1.190.376	882.395

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Costo de Venta	9.798.645	8.202.369
Provisión de obsolescencia	22.061	3.545
Castigos	7.799	20
Total	9.828.505	8.205.934

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Corriente	348.159	310.832
No corriente	3.446.862	3.446.696
Total	3.795.021	3.757.528

La composición de los Activos biológicos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2010 es la que sigue (al 31 de diciembre de 2009, corresponde solo a Activos biológicos forestales).

Al 31.12.2010	Forestal MUS\$	Moluscos MUS\$
Corriente	344.096	4.063
No corriente	3.446.862	0
Total	3.790.958	4.063

Los Activos Biológicos de la afiliada indirecta Arauco corresponden a plantaciones forestales principalmente de pino radiata y taeda. El total de estas plantaciones se encuentra distribuido entre Chile, Argentina, Brasil y Uruguay, alcanzando a 1,5 millones de hectáreas, de las cuales 939 mil hectáreas se destinan a plantaciones, 367 mil hectáreas a bosques nativos, 158 mil hectáreas a otros usos y 52 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de diciembre de 2010, el volumen producido de rollizos fue de 16,6 millones de m³ (16,2 millones de m³ al 31 de diciembre de 2009).

La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto suministrar la materia prima para el resto de los productos que la afiliada indirecta 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, por lo que cuenta con una proyección en el tiempo de las cosechas a realizar en las plantaciones existentes a la fecha actual.

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

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

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

Bajo NIIF, los cambios en el valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta de las plantaciones forestales, se reconocen en resultados, afectando los ingresos en cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Otros ingresos por función, que al 31 de diciembre de 2010 es de MUS\$ 221.501 (MUS\$ 155.532 al 31 de diciembre de 2009). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se

presenta en Costo de ventas y que al 31 de diciembre de 2010 es de MUS\$ 200.276 (MUS\$ 115.969 al 31 de diciembre de 2009).

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

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

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, esta inversión de la afiliada indirecta Arauco en Uruguay representa un total de 127 mil hectáreas, de las cuales 68 mil se destinan a plantaciones, 7 mil hectáreas a bosques nativos, 44 mil hectáreas a otros usos y 8 mil hectáreas están por plantar.

(a) Detalle de activos biológicos entregados en garantía:

No existen activos biológicos entregadas en garantía, excepto por las plantaciones forestales de Forestal Río Grande S.A. (la afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 31 de diciembre de 2010, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 30.222 (MUS\$ 59.819 al 31 de diciembre de 2009).

(b) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

(c) Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

(d) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo Inicio	3.757.528	3.652.433
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	116.254	95.197
Disminuciones a través de ventas	(2.832)	(3.370)
Disminuciones debidas a cosecha	(302.994)	(197.149)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menor costos estimados en el punto de venta	221.501	155.532
Descontinuación de consolidación por constitución de negocio conjunto registrado bajo método de la participación	0	(54.951)
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera	21.501	112.371
Otros Incrementos (Decrementos)	(15.937)	(2.535)
Total Cambios	37.493	105.095
Saldo final	3.795.021	3.757.528

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

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	101.970	88.972
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	39.210	30.382
Créditos SENCE	2.285	1.590
Créditos activo fijo	227	6.016
Provision Impto. Renta	(59.073)	(42.719)
Créditos por dividendos percibidos	411	973
Otros Impuestos por recuperar	3.856	35.953
Total	88.886	121.167

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Provisión impuesto de primera categoría	62.423	2.181
Impuestos por venta de combustibles	35.567	0
Impuesto unico Art. 21	25	21
Otros	7.048	10.206
Total	105.063	12.408

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

Activos disponibles para la venta	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	347.766	0
Terrenos	5.003	0
Edificios	5.877	0
Planta y Equipo	7.138	0
Activos de Flota	1.769	0
Otros	3.181	0
Total	370.734	0
Pasivos disponibles para la venta	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	139.363	0
Total	139.363	0

(1) Al 31 de diciembre de 2010, la afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., tiene el control directo de Proenergía Internacional S.A. y subsidiarias y, por lo tanto, el control indirecto de Organización Terpel S.A. y de Terpel del Centro S.A., quienes dentro de sus inversiones tienen a Organización Terpel Chile Ltda.

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

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES

Las principales clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, que corresponden principalmente a patentes, marcas comerciales, programas informáticos, derechos de agua y pesca, servidumbres de paso y otros derechos adquiridos que se registran al costo histórico.

Patentes, marcas comerciales, derechos de agua y pesca, pertenencias mineras, servidumbres de paso y otros derechos tienen una vida útil indefinida por no existir claridad con respecto al comienzo y/o término del período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivos.

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

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

	31.12.10			31.12.09		
	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización Acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	598.698	0	598.698	922	0	922
Programas informáticos	56.861	(26.660)	30.201	45.788	(18.765)	27.023
Otros activos intangibles identificables	39.863	(4.193)	35.670	22.711	(3.020)	19.691
Autorizaciones de pesca	17.993	0	17.993	16.077	0	16.077
Derechos de agua	5.804	0	5.804	5.757	0	5.757
Pertenencias mineras y gastos proyectos mineros capitalizados	10.234	(229)	10.005	9.275	0	9.275
Total activos intangibles	729.453	(31.082)	698.371	100.530	(21.785)	78.745
Vida finita	106.958	(31.082)	75.876	77.774	(21.785)	55.989
Vida indefinida	622.495	0	622.495	22.756	0	22.756
	729.453	(31.082)	698.371	100.530	(21.785)	78.745

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

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2009	0	25.565	16.077	5.257	17.496	9.188	73.583
Movimientos de activos intangibles identificables:							
Desapropiaciones	0	(11)	0	0	0	0	(11)
Adiciones	922	3.994	0	500	831	87	6.334
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(7.173)	0	0	(2.443)	0	(9.616)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	4.648	0	0	3.807	0	8.455
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0
Total movimiento en activos intangibles identificables	922	1.458	0	500	2.195	87	5.162
Saldo final Activos Intangibles identificables al 31.12.09	922	27.023	16.077	5.757	19.691	9.275	78.745

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

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

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

d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 esta plusvalía comprada asciende a un total de MUS\$ 159.450 (al 31 de diciembre 2009 asciende a MUS\$ 63.776).

	31.12.10			31.12.09		
	Valor bruto MUS\$	Amortización MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización MUS\$	Valor neto MUS\$
Saldo inicial	63.776	0	63.776	3.134	0	3.134
Adiciones	93.219	0	93.219	56.567	0	56.567
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	2.455	0	2.455	4.075	0	4.075
Total Plusvalía	159.450	0	159.450	63.776	0	63.776

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

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

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

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

De acuerdo a lo explicado en Nota N° 19 se generó una plusvalía asciende a MUS\$ 3.764 producto del proceso de fusión de la afiliada indirecta Orizon S.A.

NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras en MUS\$ al 31.12.10			Cifras en MUS\$ al 31.12.09		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	709.235	0	709.235	523.738	0	523.738
Terrenos	1.354.628	0	1.354.628	1.086.056	0	1.086.056
Edificios	3.285.113	(1.214.825)	2.070.288	2.897.721	(1.110.347)	1.787.374
Planta y Equipos	4.974.837	(2.226.107)	2.748.730	4.526.006	(1.919.458)	2.606.548
Equipamiento de Tecnologías de la Información	63.660	(36.316)	27.344	51.689	(28.479)	23.210
Instalaciones Fijas y Accesorios	400.682	(69.924)	330.758	368.114	(59.286)	308.828
Vehículos de Motor	105.019	(59.503)	45.516	84.610	(50.567)	34.043
Mejoras de Bienes Arrendados	125.527	(40.219)	85.308	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	677.111	(292.949)	384.162	579.135	(252.267)	326.868
Total Propiedades, Planta y Equipo	11.695.812	(3.939.843)	7.755.969	10.117.069	(3.420.404)	6.696.665

Depreciación del Ejercicio	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Costos de explotación	236.332	239.095
Gastos de administración	30.451	29.171
Otros Gastos varios de operación	34.872	3.748
Total	301.655	272.014

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

Al 31 de Diciembre de 2010

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	523.738	1.086.056	1.787.374	2.606.548	23.210	308.828	34.043	0	326.868	6.696.665
Cambios:										
Adiciones	446.000	92.067	79.482	34.038	4.644	2.874	7.410	0	18.811	685.326
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	6.307	156.054	161.232	297.333	5.058	19.359	9.864	85.308	35.523	776.038
Desapropiaciones	(142)	(14.107)	(5.040)	(4.518)	(52)	(48)	(340)	0	(4.828)	(29.075)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(30.565)	(2.661)	3.897	(477)	(4)	1.272	891	0	21.865	(5.782)
Retiros	(1.025)	(6)	(7.581)	(10.323)	(122)	(16.051)	(4.885)	0	(7.999)	(47.992)
Gastos por depreciación	0	0	(98.010)	(187.105)	(2.476)	(6.936)	(3.041)	0	(20.900)	(318.468)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro	0	0	(24.198)	(110.408)	(63)	0	(102)	0	(9.341)	(144.112)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	3.318	33.432	38.549	28.482	(3.349)	20.094	302	0	1.808	122.636
Otros incrementos (disminución)	(238.396)	3.793	134.583	95.160	498	1.366	1.374	0	22.355	20.733
Total cambios	185.497	268.572	282.914	142.182	4.134	21.930	11.473	85.308	57.294	1.059.304
Saldo final	709.235	1.354.628	2.070.288	2.748.730	27.344	330.758	45.516	85.308	384.162	7.755.969

Al 31 de Diciembre de 2009

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	392.869	940.467	1.636.344	2.409.082	20.026	260.149	31.851	0	259.349	5.950.137
Cambios:										
Adiciones	255.553	37.904	58.071	81.541	5.183	47.185	5.891	0	14.800	506.128
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	4.951	33.005	44.694	192.276	0	0	458	0	5.904	281.288
Desapropiaciones	(13.184)	(181)	(2.906)	(3.467)	(197)	(1.082)	(1.287)	0	(1.027)	(23.331)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(6.838)	(32.014)	6	(33)	0	0	314	0	6.524	(32.041)
Retiros	(1.520)	(1.265)	(82)	(2.805)	(3)	(55)	(3.413)	0	(1.467)	(10.610)
Gastos por depreciación	0	0	(78.956)	(184.378)	(2.305)	(6.848)	(6.084)	0	(18.209)	(296.780)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro	0	0	(1.416)	(1.694)	0	0	0	0	0	(3.110)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	8.073	105.042	88.594	48.049	(1.049)	7.764	5.613	0	51.938	314.024
Otros incrementos (disminución)	(116.166)	3.098	43.025	67.977	1.555	1.715	700	0	9.056	10.960
Total cambios	130.869	145.589	151.030	197.466	3.184	48.679	2.192	0	67.519	746.528
Saldo final	523.738	1.086.056	1.787.374	2.606.548	23.210	308.828	34.043	0	326.868	6.696.665

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Propiedades, Planta y Equipos entregados en Garantía	59.187	56.799

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	297.131	244.407

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	516.954	299.367

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

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

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	1.972	608
Maquinarias y equipos	1.972	608

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

	31.12.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros			
No posterior a un año	354	10	344
Posterior a un año pero menor de cinco años	425	1	424
Más de cinco años	0	0	0
Total	779	11	768

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

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

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador:

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero

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

Valor Presente de pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero

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

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

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

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo Inicial	85.869	69.773
Adiciones	50	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocio	323	0
Desapropiaciones	(45)	(147)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0
Transferencias a (desde) propiedades ocupadas por el dueño	(100)	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	(36)	(25)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	6.759	16.268
Total cambios en Propiedades de Inversión	6.951	16.096
Saldo final	92.820	85.869

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

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

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	151	10
Inventarios	9.330	2.093
Provisión cuentas incobrables	4.865	4.577
Provisión Vacaciones	1.827	1.465
Ingresos anticipados	3.137	1.895
Obligaciones por beneficio post-empleo	13.156	9.934
Valorización de instrumentos financieros	1.531	1.913
Valorización de Propiedades, planta y equipos	2.339	3.065
Pérdidas fiscales	89.529	76.956
Diferencia por pasivos devengados	4.601	6.690
Diferencia por valorización intangibles	24.717	10.584
Diferencia por valorización de activos biológicos	8.812	11.424
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.940	4.878
Provisiones	9.155	8.180
Otros	2.577	6.817
Total activos por impuestos diferidos	179.667	150.481

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	70.130	25.076
Provisiones	(72)	(65)
Obligaciones por beneficio post-empleo	579	2.669
Valorización de Propiedades, planta y equipos	824.700	807.717
Valorización de activos biológicos	511.401	508.285
Valorización de gastos anticipados	35.130	27.006
Valorización de ingresos anticipados	76.539	0
Activos Intangibles	35.419	890
Valorización de instrumentos financieros	13.869	7.798
Inventarios	14.786	11.149
Otros	60.462	28.185
Valorización de activos a valor justo	145.361	0
Total pasivos por impuestos diferidos	1.788.304	1.418.710

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

Al 31 de diciembre la tasa impositiva aplicable a las principales afiliadas de la Matriz es de un 17%.

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

El cambio en las tasas de impuesto originó un ajuste a las cuentas de activos y pasivos por impuestos diferidos de MUS\$ 21.123, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(157.726)	(83.000)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	8.320	6.526
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	(594)	1.527
Otro gasto por impuesto corriente	(2.510)	(516)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(152.510)	(75.463)

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(68.523)	(40.681)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	(21.123)	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	1.802	9.400
Otro gasto por impuesto diferido	54	3.922
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(87.790)	(27.359)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(240.300)	(102.822)

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(52.567)	(20.350)
Impuesto corriente nacional	(99.943)	(55.113)
Total Impuesto Corriente	(152.510)	(75.463)
Impuesto diferido extranjero	17.876	913
Impuesto diferido nacional	(105.666)	(28.272)
Total Impuesto Diferido	(87.790)	(27.359)
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(240.300)	(102.822)

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(214.695)	(112.791)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(24.714)	(16.699)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	23.953	27.629
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(24.774)	(23.083)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	0	0
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(21.123)	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	(542)	2.597
Tributación calculada con la tasa aplicable	(2)	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	21.597	19.525
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	(25.605)	9.969
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(240.300)	(102.822)

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

Concepto diferencia	31.12.2010		31.12.2009	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	92.499	0	73.525	0
Pérdida tributaria	87.168	0	76.956	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.788.304	0	1.418.710
Total	179.667	1.788.304	150.481	1.418.710

Detalle de importe en Resultados	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	12.763	(66)
Pérdida tributaria	(4.990)	10.690
Pasivos por impuestos diferidos	(95.962)	(49.139)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	399	4.024
Total	(87.790)	(34.491)

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

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.038.116	724.887
Ingresos anticipados	16.873	6.512
Otras cuentas por Pagar	25.269	23.829
Total	1.080.258	755.228

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

En el cuadro de "Transacciones" se han incluido todas aquellas transacciones con entidades relacionadas con las cuales los montos acumulados en alguno de los períodos superan los MUS\$ 200 anualizados (cifra que representa un 0,0016% sobre los ingresos ordinarios y un 0,0020% del costo de ventas).

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	34.198	30.570
76.456.800-1 Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13.122	15.216
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	13.112	1.257
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	11.441	6.303
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	9.520	5.710
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.547	141
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.032	3.247
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.665	1.896
0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	1.112	818
61.704.000-K Codelco - Chile S.A.	Chile	Director Común	1.084	2.258
0-E Otras Empresas Colombia	Chile	Asociada Indirecta	925	0
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	811	774
91.643.000-(Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Asociada Indirecta	664	589
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	449	37
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	340	717
91.656.000-1 Industrias Forestales S.A.	Chile	Asociada Indirecta	240	409
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	192	208
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	111	223
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	107	80
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	88	100
0-E Peruana de Gas	Perú	Asociada Indirecta	39	0
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	38	44
99.285.000-0 Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	32	17
77.107.649-3 Sociedad de inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	32	0
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	23	15
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	6
96.792.430-K Sodimac S.A.	Chile	Director Común	7	4
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	3	2
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	2	2
0-E Promigas Comunicaciones	Colombia	Asociada Indirecta	2	0
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	49
0-E El Esparragal Asoc.Agraria de Resp.Ltda.	Uruguay	Otras partes relacionadas	0	11.280
93.628.000-5 Molibdenos y Metales S.A.	Chile	Director Común	0	147
0-E Dynea Brasil S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	0	96
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	12
Total			101.946	82.227

Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.641.810-9 Gas Natural Produccion S.A.	Chile	Asociada Indirecta	491	453
Total			491	453

16.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.369	2.324
95.304.000-K Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.826	0
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1.560	643
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	801	353
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	655	595
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	560	202
0-E Gases de Bocaya y Santander	Colombia	Control Director Sociedad	350	0
96.924.170-6 PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	312	7
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	237	579
0-E Condominio Industrial Terpel	Colombia	Control Director Sociedad	208	0
78.096.080-9 Portaluppi Guzman, Bezanilla abogados	Chile	Socio Director Sociedad	131	0
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	103	62
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada Indirecta	90	10
96.953.090-2 Boat Parking	Chile	Asociada Indirecta	73	0
96.792.430-K Sodimac S.A.	Chile	Director Común	45	0
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	38	32
99.517.930-K Cnelca S.A.	Chile	Director Común	34	32
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	32	4
96.720.740-3 Petróleos Trasandinos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	23	0
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	15
96.628.780-2 Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur	Chile	Accionistas Comunes	7	3
76.107.649-3 Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3	0
96.635.700-2 Empresa Electrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
93.305.000-9 Provedora Industria Minera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	1	0
99.500.140-3 EKA Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	2.743
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	0	5
Total			12.477	7.609

Por pagar a Empresas relacionadas No Corriente	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Total	0	0

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de Diciembre de 2010

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	281.049	281.049
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	362	0
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	62	(62)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	107	(107)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de celulosa	16.225	16.225
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	4.404	4.404
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de mat. , vest y otros	163	163
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	129	129
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	803	(803)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	2	2
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	101	101
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	48.178	48.178
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de insumos	4.567	4.567
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	594	594
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat. , vest. y otros	408	408
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	893	(893)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	360	360
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	64	64
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra rolizos y otros	49	(49)
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	120	120
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	104	104
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	37	(37)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.460	3.460
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	1.000	1.000
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat. , vest y otros	371	371
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	569	(569)
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	307.824	307.824
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	2.418	2.418
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	9.179	9.179
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de Lubricantes	20	20
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat. , vest y otros	16	16
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	33.971	33.971
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.492	1.492
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	228	228
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Carenas y Otras ventas	9.368	9.368
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	2	(2)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Compra Terreno	2.717	(2.717)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	259	259
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	160	160
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melamínico	5.466	(5.466)
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	9.695	(9.695)
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	26.277	26.277
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	39.338	(39.338)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	3.911	3.911
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Reembolsos Gastos y otros pagos	21	(21)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	98	98
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	574	(574)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	26.985	26.985
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rolizos y otros	1.087	(1.087)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	2.061	2.061
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	63	63
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rolizos y otros	705	(705)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de Combustible	148.896	(148.896)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	5	5
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	2.303	2.303
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat. , vest. y otros	199	199
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	97	97
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	8	8
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	535	(535)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	775	775
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.377	1.377
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	65	65
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	1.432	(1.432)
Prego S.A.	96.924.170-6	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	989	(989)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	7.049	(7.049)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	238	(238)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	195	(195)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	15	(15)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	2.161	(2.161)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	3.094	(3.094)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	552	552
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	492	492
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	3	3
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	9.698	(9.698)
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	19.383	19.383
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	272	272
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	26	26
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	8.839	8.839
Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesoría de Gestión	550	(550)
Totales					1.057.364	583.048

Al 31 de diciembre de 2009

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	59	-59
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	19	19
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	207.277	207.277
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	83	-83
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	3.294	3.294
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	202	202
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	42.131	42.131
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de insumos	192	192
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	650	650
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	268	268
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra rolizos y otros	325	-325
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	130	130
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	499	499
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Ventas varias	17	17
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	39	-39
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.857	1.857
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	87	87
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	2.197	-2.197
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	14.720	14.720
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	2.922	2.922
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest y otros	709	709
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	12.342	12.342
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	37	37
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	260.555	260.555
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	601	-601
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	4.390	-4.390
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	41	41
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Portuarios	0	0
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	230	230
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Carenas	7.646	7.646
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	26.529	26.529
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.439	1.439
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melamínico	18.917	-18.917
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	27.596	-27.596
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	529	529
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	682	682
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	547	-547
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Otros insumos	57.430	-57.430
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	19.580	19.580
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Reembolsos Gastos y otros pagos	31	0
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	4.206	4.206
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	333	-333
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	12	12
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de madera	10	-10
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rolizos y otros	1.145	-1.145
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	16.689	16.689
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	932	932
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	823	823
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	81.552	-81.552
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	1.857	1.857
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	78	78
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	86	86
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Muelle y servicio descarg	197	197
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de gas natural	23	-23
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	384	384
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.646	1.646
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	9.960	9.960
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	95	95
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	1.552	-1.552
Puerto Lirquen S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Portuarios	8.162	-8.162
Puerto Lirquen S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	16	16
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	553	-553
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	13	-13
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	367	-367
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	1.337	-677
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	2.647	-2.647
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Administración	549	549
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	9.618	-9.618
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	529	529
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	5	-5
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	506	506
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	29.688	29.688
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	7.457	7.457
Totales					899.826	461.453

16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	60.372	44.718
Dietas del directorio	4.997	4.064
Beneficios por terminación	3.962	2.404
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	69.331	51.186

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 la afiliada indirecta Celulosa Arauco y Constitución S.A.:

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

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

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

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

El 8 de febrero de 2010 APSA fue notificada de la sentencia del TFN que confirmó la resolución de AFIP con

costas, aunque con fundamentos distintos a los invocados por la AFIP en su determinación de oficio. Dicha sentencia agota la instancia administrativa, quedando abierta la vía judicial (Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal y, ulteriormente, Corte Suprema de Justicia de la Nación).

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

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

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

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

(ii) Dentro del curso de esta causa y en lo referente al pago de la tasa de actuación ante el Tribunal Fiscal, el 18 de julio de 2008 el Vocal instructor de la causa intimó a la Sociedad al ingreso de \$ 10.447.705 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 2.629 al 31 de diciembre de 2010) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 411 al 31 de diciembre de 2010), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que aún no ha sido proveído por el Tribunal. Ante la eventualidad de que el recurso de apelación ordinario fuera denegado por la Cámara o declarado mal concedido por la Corte Suprema y para la

más adecuada defensa de los derechos de APSA, el día 6 de mayo de 2010 se presentó el correspondiente recurso extraordinario. El análisis de los fundamentos de la impugnación conduce, a opinión de los asesores letrados de APSA, a una visión optimista del caso.

2. En relación con la Planta Valdivia de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (en adelante también la "Sociedad"), se han presentado diversas querellas y denuncias ante el tribunal de garantía correspondiente, en virtud de pretendidos delitos relacionados con el medio ambiente que se habrían consumado como consecuencia de la operación de dicha Planta. Las querellas y denuncias han sido acumuladas en una sola investigación. Los delitos que se han indicado en las querellas y denuncias son los establecidos en el artículo 291 del Código Penal, en el artículo 136 de la Ley de Pesca y en el artículo 38 de la Ley de Monumentos Nacionales. El Ministerio Público cerró la investigación y tomó la decisión de no perseverar en ella. El Juzgado de Garantía citó a las partes a audiencia a fin de comunicar la decisión del Ministerio Público. Con fecha 18 de octubre de 2010, en audiencia celebrada ante el Tribunal de Garantía de San José de la Mariquina, el Fiscal a cargo de la investigación comunicó la decisión del Ministerio Público de no perseverar en la investigación al no haber antecedentes para fundar una acusación. El Tribunal resolvió tener por comunicada dicha decisión. Esta resolución no fue objeto de impugnaciones.

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

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

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

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

Con fecha 01 de junio de 2010, los recurrentes presentaron un recurso de apelación para ante la Corte Suprema. Con fecha 14 de octubre de 2010, la Corte Suprema confirmó el fallo de la Corte de Apelaciones,

rechazando en consecuencia el recurso de protección. Este fallo se encuentra a firme y ejecutoriado. De esta forma este proceso se encuentra terminado.

5. Respecto de Planta Nueva Aldea, con fecha 21 de diciembre de 2007, la Sociedad fue notificada de nueve demandas similares. Ocho demandas están dirigidas contra la empresa Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A., en calidad de empleadora, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad. La otra demanda está dirigida contra don Leonel Enrique Espinoza Canales, en calidad de empleador, y contra la Sociedad, en calidad de responsable subsidiario y, además, en subsidio directamente contra la Sociedad.

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

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

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

Notificada la Sociedad, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó la demanda principal, solicitando que sea desestimada por carecer de todo fundamento. Con fecha 20 de julio de 2009, el Tribunal decretó el abandono del procedimiento, por haber cesado el demandante en su actividad procesal por más de seis meses, resolución que fue impugnada por la parte demandante. La Corte de Apelaciones revocó lo resuelto, rechazando el abandono del procedimiento. Por lo anterior, se reanudó la tramitación de esta causa, fijándose audiencia de conciliación y prueba para el día 25 de enero de 2011.

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

Aldea el 14 y 15 de diciembre de 2005. Con fecha 21 de octubre de 2010 se realizó la correspondiente audiencia de juicio, en donde el Tribunal resolvió rechazar la excepción de incompetencia planteada y acoger la excepción de prescripción. Tanto los demandantes como Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. apelaron a tal resolución. Con fecha 16 de noviembre de 2010 ingresó el recurso a la Corte de Apelaciones de Chillán, Rol 66-2010, estando actualmente en tabla.

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

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

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

7. Con fecha 14 de abril de 2009, Forestal Celco S.A., afiliada de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Mario Felipe Rojas Sepúlveda en representación del señor Víctor Adrián Gavilán Villarroel en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente 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, que apuntaban algunos defectos en la demanda. El actor subsanó los defectos, y la Sociedad contestó la demanda. A la fecha, las partes se encuentran citadas para oír sentencia. En consecuencia el juicio se encuentra a la fecha aún pendiente.

8. Con fecha 1 de diciembre de 2007, Forestal Celco S.A., afiliada de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por doña Marcela Larraín Novoa en representación de Nimia del Carmen Álvarez Delgado en contra de doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano y Forestal Celco S.A., demanda que persigue la reivindicación de una cuota ascendente al 88% de los derechos en el predio denominado "Loma Angosta" de una superficie total de 281,89 hectáreas. Este predio fue adquirido por Forestal Celco S.A. por compra a doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano en el año 1994, quien había adquirido el dominio por adjudicación en partición, siendo ésta anulada en definitiva por sentencia dictada de primer grado con fecha 22 de octubre del año 1998 y confirmada por fallo Corte Suprema dictado con fecha 18 de julio del

2006. A la fecha, no ha sido aún notificada doña Patricia del Carmen Muñoz Zamorano.

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

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

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

El Tribunal rechazó la incidencia, procediendo a dictar el correspondiente auto de prueba, ordenando su notificación por cédula.

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

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

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

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

Información a revelar sobre provisiones:

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

Clases de provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	6.023	5.119	7.609	9.463
Provisión por contratos onerosos	0	2.636	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	372	0	9.821	8.640
Participación de utilidades y bonos	1.637	1.675	0	0
Otras provisiones	3.009	1.778	1.327	418
Total	11.041	11.208	18.757	18.521

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2010	0	14.582	2.636	8.640	1.675	2.196	29.729
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	0	445	(335)	(43)	67
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	181	0	373	297	874	1.725
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(6.849)	0	0	0	(50)	(6.899)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	735	0	0	735
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	665	0	0	0	(108)	557
Provisiones adicionales	0	5.024	0	0	0	100	5.124
Otros incrementos (disminuciones)	0	29	(2.636)	0	0	1.367	(1.240)
Cambios en Provisiones, total	0	(950)	(2.636)	1.553	(38)	2.140	69
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2010	0	13.632	0	10.193	1.637	4.336	29.798

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2009	0	9.269	749	8.049	579	1.840	20.486
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	1.887	63	1.584	(725)	2.809
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	31.250	0	0	0	0	31.250
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(30.209)	0	(1.349)	(488)	(258)	(32.304)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	(128)	0	0	(128)
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	717	0	0	0	0	717
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	0	0	85	85
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	0	0	2.005	0	0	2.005
Provisiones adicionales	0	3.573	0	0	0	50	3.623
Otros incrementos (disminuciones)	0	(18)	0	0	0	1.204	1.186
Cambios en Provisiones, total	0	5.313	1.887	591	1.096	356	9.243
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2009	0	14.582	2.636	8.640	1.675	2.196	29.729

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO

Beneficios por Terminación	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	5.751	6.300
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	72.979	55.883
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	78.730	62.183

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	78.730	62.183
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	78.730	62.183

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo inicial	62.183	46.083
Costo de los servicios corrientes	6.723	2.510
Costo por intereses	5.023	3.582
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	12.415	4.120
Beneficios pagados	(12.764)	(6.194)
Reducciones	0	0
Liquidaciones	0	(301)
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	5.150	12.383
Saldo final	78.730	62.183

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Costo del servicio corriente	6.723	2.510
Costo por intereses	5.023	3.582
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
Total (incluido en gastos de personal)	11.746	6.092

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

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

denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones. Las tasas de rotación de personal son determinadas por los actuarios en base a las realidades de cada negocio.

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

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

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

Las participaciones del Grupo AntarChile en sus principales asociadas, son:

Al 31 de diciembre de 2010

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	362.210	-8.105	50,0000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	280.781	27.846	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	137.296	6.546	30,6400
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	125.571	21.181	25,0000
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	50.709	2.212	18,3582
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	50.689	2.494	23,1588
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	43.072	-2.846	50,0000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	38.694	277	20,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	31.453	-1.173	50,0000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	20.359	-1.494	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	18.326	6.579	29,0000
0-E	Peruana de Gas	Perú	Nuevo sol	12.742	0	23,4600
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.271	774	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.175	239	50,0000
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	2.698	-109	20,0000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	1.976	1.259	33,3333
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	1.891	67	30,0000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.204	24	21,3600
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Dólar	478	-22	50,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	200	67	40,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	62	46	25,0000
96.503.520-6	Comercial Anigma Ltda.	Chile	Peso	13	3	5,0000
0-E	Grupo AEI Colombia	Colombia	Peso colombiano	0	12.944	47,1960
0-E	Dynea Brasil	Brasil	Dólar	0	640	48,1930
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
TOTAL				1.192.870	69.449	

Al 31 de diciembre de 2009

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$	Porcentaje de Participación %
0-E	Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	330.757	209	50,0000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	232.321	10.983	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	134.529	-2.967	30,6400
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	117.436	14.024	25,0000
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	47.543	5.320	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	47.126	1.965	18,3582
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	45.918	-571	50,0000
0-E	Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	36.851	-1.292	20,0000
76.384.550-8	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	26.910	2.328	50,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	24.435	-1.697	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	16.646	5.015	29,0000
0-E	Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	14.514	2.332	50,0000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	8.276	3.022	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	4.537	118	50,0000
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	2.526	188	40,0000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.015	929	33,3333
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	1.581	-286	30,0000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	789	11	21,3600
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A.	Chile	Dólar	500	0	50,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	117	15	40,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	29	21	25,0000
96.503.520-6	Comercial Anigma Ltda.	Chile	Peso	10	5	5,0000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	0	0	48,1930
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
TOTAL				1.095.366	39.672	

La información financiera de las principales afiliadas se presenta en la Nota N° 29 (Segmentos).

El día 26 de agosto de 2009, Placas do Paraná S.A., afiliada brasileña de la afiliada indirecta Arauco, adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Tafisa Brasil S.A. (actual Arauco do Brasil S.A.), mediante un contrato de compraventa suscrito con las sociedades SCS Beheer, B.V. y Tafiber-Tableros de Fibras Ibéricos, S.L., afiliadas de Sonae Indústria, SGPS S.A. Placas do Paraná S.A. pagó MUS\$ 166.977 por las acciones de Tafisa Brasil S.A. Al 31 de diciembre de 2009, se estimó una plusvalía comprada de MUS\$ 56.657.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*corresponde a provisiones de juicios

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

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

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

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

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

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

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

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

El precio ascendió a MUS\$ 12.762, pagado al contado. Esta transacción generó una utilidad por MUS\$ 8.554, que se presentó en el Estado de Resultados en rubro Otras ganancias (pérdidas).

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

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	859.237	543.032	717.840	511.069
No Corrientes de Asociadas	4.211.739	1.394.894	4.210.391	985.015
Total de Asociadas	5.070.976	1.937.926	4.928.231	1.496.084

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	2.441.688	1.558.866
Gastos Ordinarios de Asociadas	(2.247.417)	(1.429.887)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	194.271	128.979

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

Proenergía, por su parte, es dueña del 52,7% de las acciones de "Sociedad de Inversiones en Energía S.A." (SIE), una sociedad colombiana que se transa en la bolsa de dicho país, la cual a su vez es dueña directa e indirectamente – a través de la sociedad también colombiana "Terpel del Centro S.A." – del 88,9% de las acciones de "Organización Terpel S.A." (Terpel Colombia), sociedad anónima colombiana.

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

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

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

El precio de la compraventa del 100% de los derechos de AEI Colombia Holdings Ltd. y de AEI Colombia Investments Ltd. fue de MUS\$ 239.936 y el precio pagado por la OPA por el 8,954% de Proenergía Internacional

S.A. fue de MUS\$ 45.049 ambas adquisiciones se pagaron al contado. La valorización de los activos y pasivos adquiridos se realizó a su valor justo y bajo las normas contables IFRS al 31 de diciembre de 2010, con esta fecha se calculó la diferencia entre el precio de compra y el valor justo, lo cual generó una plusvalía de MUS\$89.455 (Nota N° 10). Además, se reconoció la participación de un 47,196% de los resultados de Proenergía Internacional S.A. bajo normas IFRS desde mayo a diciembre de 2010, período en el cual esta sociedad tenía el carácter de asociada de la Compañía.

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

Fusión mediante combinación de negocios

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

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

Producto de la Combinación de negocios entre Grupo Igemar y Grupo Coloso, la que se materializó con fecha 1 de diciembre de 2010, la sociedad adquirió una nueva participación en la coligada Boat Parking S.A. de 8,439%, quedando con una participación total de 29,799%.

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

Pesquera San José S.A.	30.11.2010 MUS\$
Efectivo	14.477
Otros activos no financieros , corriente	2.555
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	50.434
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	511
Inventarios	25.301
Activos biológicos corrientes	4.216
Activos por impuestos corrientes	2.279
Otros activos financieros , no corriente	294
Derechos por cobrar	1.048
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	118
Activos intangibles distintos a la plusvalía	12.798
Propiedades planta y equipo, Neto	205.455
Activos por impuestos diferidos	1.107
Total activos	320.593
Otros pasivos financieros corrientes	104.386
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.631
Cuentas por pagar a entidades relacionadas,corriente	4
Otras provisiones a corto plazo	175
Pasivos por impuestos corrientes	151
Otros pasivos no financieros corrientes	81
Otros pasivos financieros no corrientes	12.667
Pasivos por impuestos diferidos	32.772
Total pasivos	162.867
MUS\$	
Valor Pagado	161.490
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	(157.726)
Plusvalía comprada	3.764

Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación - saldo inicial	1.095.366	672.577
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos		311.735
Desapropiaciones, inversiones en asociadas	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	1.113	36.170
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	222	28.167
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	69.447	39.667
Participación en partidas de períodos anteriores	(1.115)	(201)
Dividendos recibidos	(14.206)	(25.088)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	8.373	91.964
Otro incremento (decremento)	25.739	(77.425)
Diferencias por tipo de cambio	7.931	17.800
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	97.504	422.789
Saldo Final	1.192.870	1.095.366

Participaciones en negocios conjuntos

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

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

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

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

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

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

A continuación se detallan los negocios conjuntos más significativos:

a) Eka Chile S.A.

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	19.546	30.612
Activos No Corrientes	31.524	33.475
Total Activos	51.070	64.087
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	6.582	6.325
Pasivos No corrientes	3.768	3.942
Patrimonio	40.720	53.820
Total Pasivos	51.070	64.087
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos	42.467	61.866
Gastos	(45.454)	(57.210)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(2.987)	4.656

b) Air BP Copec S.A.

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	43.155	36.695
Activos No Corrientes	10.559	8.926
Total Activos	53.714	45.621
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	42.081	36.394
Pasivos No corrientes	1.284	154
Patrimonio	10.349	9.073
Total Pasivos	53.714	45.621

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos	287.884	210.229
Gastos	(287.406)	(209.993)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	478	236

c) Sociedad Minera Isla Riesco S.A.

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	11.908	4.894
Activos No Corrientes	113.652	101.041
Total Activos	125.560	105.935
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	29.381	13.272
Pasivos No corrientes	9.015	828
Patrimonio	87.164	91.835
Total Pasivos	125.560	105.935

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos	183	381
Gastos	(5.221)	(1.997)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(5.038)	(1.616)

d) Eufores S.A.

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	26.252	31.539
Activos No Corrientes	415.532	404.459
Total Activos	441.784	435.998
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	31.120	61.752
Pasivos No corrientes	23.358	22.742
Patrimonio	387.306	351.504
Total Pasivos	441.784	435.998

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos	43.298	5.885
Gastos	(51.318)	(5.029)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(8.020)	856

e) Forestal Cono Sur S.A.

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	13.735	5.392
Activos No Corrientes	274.224	259.307
Total Activos	287.959	264.699
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	4.792	3.122
Pasivos No corrientes	13.060	1.726
Patrimonio	270.107	259.851
Total Pasivos	287.959	264.699

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos	3.372	1.252
Gastos	(9.337)	0
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(5.965)	1.252

- Inversiones efectuadas

Nuevas inversiones en Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

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

Todos estos activos se adicionan a los terrenos y plantaciones que la afiliada indirecta Arauco y Stora Enso ya controlan a través de una sociedad conjunta en Uruguay. Todo lo anterior permite a dicha sociedad conjunta conformar un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 254.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 135.740 están plantadas.

Con fecha posterior a estas operaciones, la afiliada indirecta Arauco efectuó aportes de capital a Forestal Cono Sur S.A. y a las empresas del Grupo Ence por MUS\$ 2.000 y MUS\$ 10.000, respectivamente. En el período 2010, la afiliada indirecta Arauco ha efectuado aportes a estas sociedades por un total de MUS\$ 39.559.

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

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Moneda Extranjera Activos

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activos Líquidos	1.936.193	1.385.540
Dólares	852.254	281.351
Euros	73.579	66.935
Otras monedas	156.358	64.879
\$ no reajustables	853.968	972.367
U.F.	34	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.863.347	1.333.810
Dólares	848.995	272.925
Euros	73.579	66.935
Otras monedas	156.358	64.879
\$ no reajustables	784.381	929.063
U.F.	34	8
Otros activos financieros corrientes	72.846	51.730
Dólares	3.259	8.426
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	69.587	43.304
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	1.832.114	1.175.519
Dólares	687.494	418.744
Euros	31.651	19.348
Otras monedas	249.047	35.988
\$ no reajustables	848.842	688.939
U.F.	15.080	12.500
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.729.677	1.092.839
Dólares	649.823	418.146
Euros	31.651	19.348
Otras monedas	247.266	35.074
\$ no reajustables	787.101	607.856
U.F.	13.836	12.415
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	101.946	82.227
Dólares	37.671	598
Euros	0	0
Otras monedas	1.781	914
\$ no reajustables	61.250	80.641
U.F.	1.244	74
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	491	453
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	491	442
U.F.	0	11
Resto activos	16.365.028	13.585.925
Dólares	11.409.615	10.677.569
Euros	458	57
Otras monedas	1.761.070	86.822
\$ no reajustables	3.149.118	2.799.444
U.F.	44.767	22.033
Total Activos	20.133.335	16.146.984
Dólares	12.949.363	11.377.664
Euros	105.688	86.340
Otras monedas	2.166.475	187.689
\$ no reajustables	4.851.928	4.460.750
U.F.	59.881	34.541

Moneda Extranjera Pasivos

	31.12.2010		31.12.2009	
	MUS\$		MUS\$	
	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	410.231	557.104	315.955	329.325
Dólares	131.264	446.336	313.735	307.599
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	93.143	16.581	27	18.959
\$ no reajustables	181.393	28.769	0	327
U.F.	4.431	65.418	2.193	2.440
Préstamos Bancarios	350.565	162.364	270.867	52.479
Dólares	76.015	55.731	269.625	33.052
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	93.143	15.249	27	18.959
\$ no reajustables	180.176	28.769	0	327
U.F.	1.231	62.615	1.215	141
Arrendamiento Financiero	94	250	361	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	94	250	361	0
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	59.572	394.490	44.727	276.846
Dólares	55.249	390.605	44.110	274.547
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	1.332	0	0
\$ no reajustables	1.217	0	0	0
U.F.	3.106	2.553	617	2.299
Otros Pasivos Corrientes	1.079.311	653.609	747.498	226.140
Dólares	579.403	235.758	227.858	121.244
Euros	5.105	1.332	3.922	0
Otras monedas	185.153	139.362	16.935	15.953
\$ no reajustables	306.439	275.904	490.276	87.871
U.F.	3.211	1.253	8.507	1.072
Pasivos Corrientes, Total	1.489.542	1.210.713	1.063.453	555.465
Dólares	710.667	682.094	541.593	428.843
Euros	5.105	1.332	3.922	0
Otras monedas	278.296	155.943	16.962	34.912
\$ no reajustables	487.832	304.673	490.276	88.198
U.F.	7.642	66.671	10.700	3.512

	31.12.2010		31.12.2009	
	MUS\$		MUS\$	
	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	1.898.547	2.322.587	1.757.665	1.599.846
Dólares	1.051.393	1.277.490	1.444.512	1.322.361
Euros	0	258.881	0	0
Otras monedas	43.857	4.940	325	4.220
\$ no reajustables	270.519	0	97.141	0
U.F.	532.778	781.276	215.687	273.265
Prestamos Bancarios	667.163	264.633	364.956	76.623
Dólares	385.217	347	270.857	72.403
Euros	0	258.881	0	0
Otras monedas	43.857	4.940	325	4.220
\$ no reajustables	159.650	0	0	0
U.F.	78.439	465	93.774	0
Arrendamiento Financiero	57	374	247	0
Dólares	8	374	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	49	0	247	0
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	1.231.327	2.057.580	1.392.462	1.523.223
Dólares	666.168	1.276.769	1.173.655	1.249.958
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	110.869	0	97.141	0
U.F.	454.290	780.811	121.666	273.265
Otros Pasivos No Corrientes	1.500.708	535.444	864.537	759.240
Dólares	588.116	36.239	30.120	45.591
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	491.951	244.998	277.057	4.220
\$ no reajustables	420.641	179.152	525.380	76.832
U.F.	0	75.055	31.980	632.597
Total Pasivos No Corrientes	3.399.255	2.858.031	2.622.202	2.359.086
Dólares	1.639.509	1.313.729	1.474.632	1.367.952
Euros	0	258.881	0	0
Otras monedas	535.808	249.938	277.382	8.440
\$ no reajustables	691.160	179.152	622.521	76.832
U.F.	532.778	856.331	247.667	905.862

NOTA 21. ACCIONES

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2010	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483

	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	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2009	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483

NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31.12.2010	602.978
Ajustes a realizar:	
Activos biológicos	
No Realizados	(134.689)
Realizados	121.809
Impuestos Diferidos	(1.061)
Activos biológicos (neto)	(13.941)
Utilidad por la incorporación del negocio conjunto	0
Minusvalía comprada y Otros	(677)
Total ajustes	(14.618)
Utilidad líquida distribuible al 31.12.2010	588.360

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.

Al 31 de diciembre de 2010 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 235.353 correspondientes a la provisión de dividendo mínimo. Dicho saldo corresponde al 40% de utilidad líquida distribuible.

En Junta Ordinaria de Accionistas N° 21, de fecha 30 de abril de 2010, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,2242 por acción, que se pagó a contar de 13 de mayo de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas 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.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	602.978	318.225
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	1,32	0,70

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

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

NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Venta de bienes	11.583.210	9.454.618
Prestación de servicios	576.257	493.860
Ingresos por intereses	0	0
Ingresos por regalías	0	0
Ingresos por dividendos	0	0
Total	12.159.467	9.948.478

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(211.374)	(181.349)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(5.023)	(3.582)
Otros costos financieros	(35.518)	(29.779)
Total costos financieros	(251.915)	(214.710)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	44.329	33.208
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	385	231
Otros ingresos	15	1
Total ingresos financieros	44.729	33.440

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Diferencias TC generada por Activos		
Efectivo Equivalente	(639)	30.772
Inversiones Fondos mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(8.491)	18.126
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	11.313	4.945
Cuentas por cobrar por impuestos	5.516	29.633
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	33.789	6.750
Otros activos financieros	1.490	(5.385)
Otros Activos	1.945	275
Total	44.923	85.116
Diferencias TC generada por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	12.521	5.419
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	(3.825)	28.215
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	(47.277)	(60.311)
Dividendos por Pagar	595	(5.703)
Otros pasivos financieros	(23.428)	(32.653)
Otros Pasivos	(4.406)	(10.122)
Total	(65.820)	(75.155)
Total	(20.897)	9.961

NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS

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

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

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

Efectos por crisis económica

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

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

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

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

Detalle de unidades generadoras de efectivo con activos deteriorados:

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

Clases de activos deteriorados	Aserraderos	
Segmento principal sobre el que debe informarse de una Unidad Generadora de Efectivo	Madera aserrada	
Bases usadas para determinar el valor razonable menos costo de venta	Tasación de terceros	
Supuesto clave utilizado para determinar el importe recuperable	Valor razonable menos costo de venta	
	31.12.2010	31.12.2009
Detalle de importes de deterioro de valor	MUS\$	MUS\$
Aserradero La Araucana	0	498
Aserradero Escuadrón	0	1.285
Aserradero Lomas Coloradas	0	937
Aserradero Coronel	0	3.167
Aserradero Coelemu	0	99
Aserradero Bosseti	2.000	0
Total deterioro Unidad Generadora de Efectivo	2.000	5.986

Detalle de deterioro de valor de los activos:

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Obsolescencia Técnica	
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	2.682	2.536

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

Principales clases de activos afectadas por pérdidas de deterioro del valor y reversiones, para las cuales no se revela información individual	Maquinarias y Equipos	
Principales hechos y circunstancias que condujeron al reconocimiento de pérdidas de deterioro del valor y reversiones	Activos afectados por el terremoto y maremoto	
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Información relativa a la suma de todos los deterioros de valor	144.207	0

Provisión de propiedades plantas y equipo	MUS\$
Saldo Inicio	8.522
Incremento producto de aumento de provisión	149.601
Reversiones de deterioro (1)	(2.455)
Reversiones de deterioro por ventas	(3.034)
Reversión del deterioro por activos presentados como mantenidos para la venta	(3.745)
Saldo final 31/12/2010	148.889

(1) Activos de Aserraderos Mutrún que fueron castigados

Efectos del terremoto

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

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

Sector Forestal:

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 los estados financieros incorporan:

En el rubro Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar están registrados MMUS\$ 99 por concepto de futuras indemnizaciones correspondientes a daños físicos (MMUS\$ 80) y gastos operacionales (MMUS\$ 19).

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

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

Sector Pesquero:

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

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

Los daños y perjuicios ocasionados por el terremoto se encuentran adecuadamente cubiertos por pólizas de seguros.

Sector Combustible:

La afiliada indirecta Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., en relación a los efectos causados por el terremoto y tsunami que afectaron a la zona centro sur de Chile el 27 de febrero de 2010, podemos señalar que las plantas (San Vicente y San Fernando), las estaciones de servicios y puntos de ventas industriales, de las regiones involucradas no sufrieron daños de consideración que afectaran significativamente su adecuado funcionamiento. Los perjuicios totales por daños en infraestructura, por paralización de operación y pérdidas de existencias, se estiman en MUS\$ 7.583.

La afiliada indirecta Abastecedora de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2010 presenta una pérdida atribuible a daños y robos en dependencias de la compañía por efectos del terremoto por MUS\$ 2.314. El efecto se presenta en el rubro Otras ganancias (pérdidas).

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo inicial	4.462.066	4.245.747
Resultado del ejercicio	602.978	318.225
Dividendos pagados	(235.353)	(102.319)
Dividendos provisorios	0	0
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	(5.641)	413
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	4.824.050	4.462.066

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

Para AntarChile S.A., la sostenibilidad se traduce en una estrategia de gestión que incorpora valores, compromisos y estándares, junto con la adopción de las mejores prácticas y tecnologías disponibles en la

industria, en busca de la mejora continua de la gestión ambiental de la empresa. Es el área de Medio Ambiente, con sus especialistas en cada área de negocios, la que vela por que estos lineamientos sean llevados a la práctica en el día a día de la operación.

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

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

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

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

Sector Forestal

Empresa	31.12.2010	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Construcción Emisarios	Terminado	3.915	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.752	Activo	Propiedades , planta y equipo	158	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	19.142	Gasto	Costo de Explotación	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	Terminado	1.096	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	5.410	Activo	Propiedades , planta y equipo	251	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	370	Gasto	Costo de Explotación	28	2011
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	1.125	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	Terminado	394	Gasto	Costo de Explotación	0	-
Alto Paraná S.A.	Construcción de Emisarios	En proceso	705	Activo	Propiedades , planta y equipo	813	2011
Alto Paraná S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	726	Activo	Propiedades , planta y equipo	3.486	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	467	Gasto	Gasto de Administración	500	2011
Paneles Arauco S.A.	Ampliación de vertederos de residuos sólidos industriales para el manejo de éstos en el futuro	En proceso	1.696	Activo	Costo de Explotación	2.264	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	3.329	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Paneles Arauco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	898	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.080	2011
Paneles Arauco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	En proceso	702	Activo	Propiedades , planta y equipo	22	2011
Forestal Celco S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	853	Activo	Propiedades , planta y equipo	853	2012
Forestal Celco S.A.	Proyectos de inversión para el control y manejo de líquidos peligrosos y la optimización energética de las aguas de las plantas industriales	Terminado	586	Activo	Propiedades , planta y equipo	0	-
Arauco Do Brasil S.A.	Gestión para la implementación de mejoras ambientales	En proceso	1.820	Activo	Propiedades , planta y equipo	2.285	2011
Totales			44.986			12.740	

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

Sector Combustibles

Empresa	31.12.2010	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Terminado	315	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Terminado	24	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	956	Activo	Obras en curso	21	2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	Vigente	44	Gasto	Gasto de Administración	16	2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Terminado	28	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	Terminado	14	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacion de plantas	Terminado	19	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	48	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	16	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	96	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	11	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado y agua potable en oficina comercial Los Angeles	En proceso	1	Inversión	Obras en curso	37	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado Chillán	Finalizado	16	Inversión	Obras en curso	0	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas Planta Lengua	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	137	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Programa de monitoreo marítimo y proyecto dragado	En proceso	92	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	64	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros PCY	En proceso	10	Inversión	Obras en curso	31	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Disposición de exedentes de movimientos de tierra en planta de almacenamiento San Vicente	Finalizado	1.527	Inversión	Obras en curso	1.077	2010
Totales			3.217			1.383	

Empresa	31.12.2009	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Regularización de Accesos	Vigente	651	Activo	Obras en curso	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de aguas servidas	Vigente	850	Activo	Obras en curso	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recambio y rectificación de estanques de combustibles	Vigente	294	Activo	Obras en curso	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Vigente	776	Activo	Obras en curso	0	2010
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluacion ambiental	-	29	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	-	16	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	-	13	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Sistema agua potable	-	12	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacion de plantas	-	11	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de aguas residuales TSV	En proceso	189	Activo	Obras en curso	747	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Terminal marítimo y planta de almacenamiento San Vicente	En proceso	106	Activo	Obras en curso	420	2010
Totales			2.947			1.167	

Sector Pesquero

Empresa	31.12.2010	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Acondicionamiento flota	En proceso	451	Activo	Obras en curso	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoramiento de instalaciones sanitarias	Activado	2	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	56	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	78	Activo	Obras en curso	2	2011
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	Activado	289	Activo	Propiedades, planta y equipos	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	13	Activo	Obras en curso	0	2011
Totales			889			2	

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

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

Se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas 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 y terrenos forestales de Arauco alcanzan las 1,6 millones hectáreas en Chile, Argentina, Brasil y Uruguay. En los tres primeros países tiene también modernas instalaciones industriales, que incluyen seis plantas de celulosa, con una capacidad de producción de 3,2 millones de toneladas anuales; 8 aserraderos operativos, que producen 2,8 millones de m³ de madera al año, y 8 plantas de paneles, cuya capacidad de producción alcanza anualmente los 3,2 millones de m³.

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

Durante el año 2010, la producción de Arauco totalizó los 2,3 millones de toneladas de celulosa, 1,7 millones de m³ de madera aserrada y 2,9 millones de m³ de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 2.733 millones, de los cuales 49,6% corresponden a celulosa, 16,4% a madera aserrada, 29,3% a paneles y 4,7% a otros segmentos. De las ventas totales, un 30,1% se comercializó en el mercado nacional y el resto en el exterior, siendo Asia y América los principales destinos.

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

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 624 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 70 tiendas de conveniencia Pronto y 165 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a casi cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil m³.

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

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

- Abastible S.A.:

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

Abastible atiende a más de 1,5 millones de clientes, entre las regiones de Atacama y Aysén. Cuenta con una red de 1.492 distribuidores, 15 oficinas de venta y distribución, 48 mil estanques, 5,4 millones de cilindros, 7 plantas de llenado de cilindros y un terminal marítimo de combustibles para la carga y descarga de combustibles líquidos y gaseosos.

- Pesquera Iquique - Guanaye S.A.:

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

A través de su asociada Corpesca S.A., Igemar opera en la zona norte del país, mientras que con su afiliada Orizon S.A., recientemente originada por su fusión entre SouthPacific Korp S.A. y Pesquera San José S.A., lo hace en las regiones centro – sur.

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

Los destinos de los productos son principalmente el mercado nacional y el mercado asiático.

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

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

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

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

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

En el año 2010, Sonacol transportó 8,8 millones de m3 de combustibles líquidos a través de sus oleoductos, un 9,2% superior al registrado en el período anterior. En cuanto a Sonamar, sus buques movilizaron 4,5 millones de m3, un 22,6% inferior al año 2009.

Segmentos 2010	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.788.354	7.775.363	470.502	40.075	69.949	15.224	12.159.467	0	12.159.467
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	88.983	4.503	27.245	0	2.665	123.396	(123.396)	0
Ingresos por intereses	22.154	3.713	360	60	335	18.107	44.729	0	44.729
Gastos por intereses	(213.912)	(15.611)	(6.971)	(6.010)	(1.001)	(8.410)	(251.915)	0	(251.915)
Gastos por intereses, neto	(191.758)	(11.898)	(6.611)	(5.950)	(666)	9.697	(207.186)	0	(207.186)
Resultado operacional	786.668	246.173	72.944	47.851	(2.598)	(10.239)	1.140.799	0	1.140.799
Ebitda	1.405.931	296.261	89.637	53.909	11.675	5.539	1.862.952	0	1.862.952
Depreciaciones y amortizaciones	233.655	50.088	16.693	6.058	14.273	6.427	327.194	0	327.194
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	700.749	210.116	61.797	34.322	(7.943)	23.568	1.022.609	0	1.022.609
Participación resultados asociadas	(7.693)	28.961	11.461	0	6.570	30.150	69.449	0	69.449
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(198.018)	(30.010)	(10.805)	(7.356)	2.218	3.671	(240.300)	0	(240.300)
Inversiones por segmento	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo	516.001	94.443	45.152	14.931	36.365	548	707.440	0	707.440
Pagos para adquirir Activos Biológicos	116.191	0	0	0	0	0	116.191	0	116.191
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	54.536	284.985	0	0	0	84	339.605	0	339.605
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	1.673	1.673	0	1.673
Total inversiones	686.728	379.428	45.152	14.931	36.365	2.305	1.164.909	0	1.164.909
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.846.179	7.775.363	470.502	40.075	52.492	15.224	11.199.835	0	11.199.835
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	942.175	0	0	0	17.457	0	959.632	0	959.632
Total ingresos ordinarios	3.788.354	7.775.363	470.502	40.075	69.949	15.224	12.159.467	0	12.159.467
Activos de los segmentos	12.506.332	4.322.427	610.506	376.734	787.414	1.529.922	20.133.335	0	20.133.335
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	498.204	95.877	43.309	0	138.500	416.980	1.192.870	0	1.192.870
Pasivos de los segmentos	5.665.757	2.244.469	313.117	199.659	240.809	293.730	8.957.541	0	8.957.541
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.780.458	2.359.594	522.211	364.743	595.543	953.522	11.576.071	0	11.576.071
Extranjero	2.573.758	0	0	0	0	0	2.573.758	0	2.573.758
Total activos no corrientes	9.354.216	2.359.594	522.211	364.743	595.543	953.522	14.149.829	0	14.149.829

Segmentos 2009	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	3.113.045	6.320.055	377.539	39.452	88.679	9.708	9.948.478	0	9.948.478
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	82.331	3.952	18.997	0	2.904	108.184	0	108.184
Ingresos por intereses	19.313	3.593	173	44	263	10.054	33.440	0	33.440
Gastos por intereses	(193.872)	(4.147)	(540)	(5.279)	(1.786)	(9.086)	(214.710)	0	(214.710)
Gastos por intereses, neto	(174.559)	(554)	(367)	(5.235)	(1.523)	968	(181.270)	0	(181.270)
Resultado operacional	322.675	172.673	73.572	40.929	7.807	(10.082)	607.574	0	607.574
Ebitda	728.765	215.871	93.476	45.680	20.763	1.918	1.106.473	0	1.106.473
Depreciaciones y amortizaciones	207.415	43.198	19.904	4.751	12.956	18.172	306.396	0	306.396
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	304.596	157.586	70.755	30.079	(2.992)	2.912	562.936	0	562.936
Participación resultados asociadas	6.621	14.805	10.557	0	8.867	(1.178)	39.672	0	39.672
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(53.537)	(30.065)	(12.229)	(6.329)	(491)	(171)	(102.822)	0	(102.822)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	275.151	78.112	51.063	11.157	16.256	650	432.389	0	432.389
Pagos para adquirir Activos Biológicos	92.002	0	0	0	0	0	92.002	0	92.002
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	290.390	0	0	0	0	35.525	325.915	0	325.915
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	1.378	1.378	0	1.378
Total inversiones	657.543	78.112	51.063	11.157	16.256	37.553	851.684	0	851.684
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	2.493.223	6.320.055	377.539	39.452	24.065	9.708	9.264.042	0	9.264.042
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	619.822	0	0	0	64.614	0	684.436	0	684.436
Total ingresos ordinarios	3.113.045	6.320.055	377.539	39.452	88.679	9.708	9.948.478	0	9.948.478
Activos de los segmentos	11.415.772	2.074.271	640.791	334.479	431.951	1.249.720	16.146.984	0	16.146.984
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	476.101	77.474	40.029	0	135.318	366.444	1.095.366	0	1.095.366
Pasivos de los segmentos	5.033.339	776.817	382.455	171.053	77.545	158.997	6.600.206	0	6.600.206
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.670.074	972.678	465.745	323.549	374.905	849.221	9.656.172	0	9.656.172
Extranjero	2.471.440	0	0	0	0	0	2.471.440	0	2.471.440
Total activos no corrientes	9.141.514	972.678	465.745	323.549	374.905	849.221	12.127.612	0	12.127.612

NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS

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

Costos por Intereses Capitalizados, Propiedades, Planta y Equipo	Enero - Diciembre	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Tasa de capitalización de costos por Intereses capitalizados, Propiedades, Plantas y Equipos	5,50%	5,64%
Importe de los costos por intereses capitalizados, Propiedad, Planta y Equipos	10.271	9.523

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

- **De la Matriz AntarChile S.A.:**

Entre la fecha de cierre de los estados financieros y hasta la fecha de emisión de este informe, no existen hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los presentes estados financieros.

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

1. Con fecha 18 de enero de 2011, se comunicó lo siguiente:

“El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la “Compañía” o “Arauco”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida EL Golf N° 150, piso 14, comuna Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, Rut 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de las Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

Según se informara por los hechos esenciales de la Compañía de fechas 18 de mayo, 27 de septiembre y 16 de octubre de 2009, Arauco y Stora Enso han realizado una serie de inversiones con el objeto de asegurar una base estratégica forestal que permita llevar adelante un proyecto de construcción de una planta de celulosa en la República Oriental del Uruguay. Para lograr ese objetivo, Arauco, a través de su filial Inversiones Arauco Internacional Limitada y Stora Enso son socias en partes iguales de un joint venture que se ha denominado Montes del Plata, el cual posee un patrimonio forestal en Uruguay de aproximadamente 250.000 hectáreas de terrenos, de las cuales alrededor de la mitad se encuentran plantadas.

Contando con esta base estratégica de abastecimiento forestal, Inversiones Arauco Internacional Limitada y Stora Enso han acordado llevar adelante el proyecto para construir una planta de celulosa de última generación con

una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay. La inversión total estimada alcanzaría los US\$ 1.900.000.000.

Está previsto que la referida planta de celulosa esté operativa en el primer semestre del año 2013. El abastecimiento de madera provendrá en su mayoría desde las propias plantaciones forestales de Montes del Plata en los diversos departamentos del país. El proyecto será financiado aproximadamente en un 40% por capitales de los accionistas y en un 60% por financiación de terceros.

Arauco estima que la realización de este proyecto tendrá positivos efectos en los resultados de la Compañía, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables”.

2. Con fecha 28 de enero de 2011, se comunicó lo siguiente:

“El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la “Compañía” o “Arauco”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida EL Golf N° 150, piso 14, comuna Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, Rut 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de las Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

A través de diversas comunicaciones hemos informado respecto del avance del proceso de normalización de nuestras actividades industriales. En ese sentido, como ya es de su conocimiento, la única unidad industrial de la Compañía cuya normalización está pendiente es la Línea II de la Planta Arauco, ubicada en la comuna de Arauco, VIII Región, línea que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 500.000 toneladas anuales de celulosa. Dicha línea ha enfrentado un complejo proceso de reparación por los daños causados por el terremoto de 27 de febrero pasado, especialmente su caldera recuperadora, la cual es crítica para reiniciar la producción de dicha Línea.

A través de la presente, informo que actualmente las reparaciones de la Línea II de la Planta Arauco se encuentran en su fase final, estando la caldera recuperadora en un proceso de puesta en marcha. En virtud de lo anterior, se espera que la señalada Línea II reinicie sus operaciones productivas dentro de la primera quincena de febrero de 2011”.

3. Con fecha 09 de febrero de 2011, se comunicó lo siguiente:

“El suscrito, en representación de la sociedad anónima denominada Celulosa Arauco y Constitución S.A., en adelante la “Compañía” o “Arauco”, ambos con domicilio en la Región Metropolitana, Avenida EL Golf N° 150, piso 14, comuna Las Condes, sociedad inscrita en el Registro de Valores con el N° 42, Rut 93.458.000-1, y estando debidamente facultado, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de las Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

Según se informara como hecho esencial el día 18 de enero pasado, Inversiones Arauco Internacional Limitada afiliada de la Compañía y Stora Enso aprobaron llevar adelante el proyecto para construir una planta de celulosa de última generación con una capacidad garantizada de 1,3 millones de toneladas anuales, un puerto y una unidad generadora de energía en base a recursos renovables en la localidad de Punta Pereira, departamento de Colonia, Uruguay.

En relación con lo anterior, en el día de hoy se realizó la 23ª Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, la cual aprobó el otorgamiento por parte de ésta de una caución no solidaria y limitada para garantizar obligaciones que la sociedad uruguaya Celulosa y Energía Punta Pereira S.A. ("CEPP"), coligada de nuestra Compañía, asuma en virtud de diversos "Engineering Procurement and Construction Agreement" para la construcción de las principales áreas de la planta de celulosa (los "EPCs") a favor de la sociedad o sucursal que Andritz AG constituya en Uruguay para la celebración de los EPCs que eventualmente se suscriban para estos efectos. La referida caución estará limitada hasta por la suma global inferior de (i) el 50% de cualquier y toda suma debida por CEPP, en virtud de los EPCs; o (ii) la suma total y acumulada de €189.000.000".

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados, que pudieran afectar la situación financiera de las Sociedades en forma significativa.