



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Al 31 de marzo de 2011

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

Índice de los estados financieros consolidados de 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.....	12
2.3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS.....	14
2.4 TRANSACCIONES EN MONEDA DISTINTA A LA FUNCIONAL.....	14
2.5 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	17
2.6 ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	18
2.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	18
2.8 ACTIVOS INTANGIBLES.....	19
2.9 COSTOS POR INTERESES.....	21
2.10 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	21
2.11 ACTIVOS FINANCIEROS.....	22
2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDAD DE COBERTURA.....	24
2.13 INVENTARIOS.....	25
2.14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	25
2.15 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	26
2.16 CAPITAL SOCIAL.....	26
2.17 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	26
2.18 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	27
2.19 IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	27
2.20 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	27
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.....	31
2.28	DETERIORO.....	32
NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....		34
3.1	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	34
3.2	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	34
3.3	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	35
3.4	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	36
3.5	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	36
3.6	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS.....	41
3.7	JERARQUÍA DEL VALOR RAZONABLE.....	41
3.8	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE COBERTURA.....	42
NOTA 4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....		45
NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....		60
NOTA 6. INVENTARIOS.....		62
NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....		62
NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....		65
NOTA 9. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....		66
NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES.....		67
NOTA 11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....		71
NOTA 12. ARRENDAMIENTOS.....		73
NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....		75
NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS.....		76
NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....		79
NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....		79
16.1	CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS.....	80
16.2	CUENTAS POR PAGAR ENTIDADES RELACIONADAS.....	81
16.3	TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	82
16.4	DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA.....	84
NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES.....		84
NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO.....		93

NOTA 19. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL <i>MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</i>	94
NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	104
NOTA 21. ACCIONES	107
NOTA 22. UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE Y GANANCIAS POR ACCIÓN	107
NOTA 23. INGRESOS ORDINARIOS	109
NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	109
NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO	110
NOTA 26. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	110
NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS	114
NOTA 28. MEDIO AMBIENTE	114
NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN	120
NOTA 30. COSTOS POR PRÉSTAMOS	125
NOTA 31. HECHOS POSTERIORES	125

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	1.666.320	1.863.347
Otros activos financieros corrientes	3.2	100.992	72.846
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.4	212.632	217.535
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.3	2.081.512	1.729.677
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	167.725	101.946
Inventarios	6	1.343.397	1.190.376
Activos biológicos corrientes	7	338.138	348.159
Activos por impuestos corrientes	8	74.765	88.886
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		5.985.481	5.612.772
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	391.203	370.734
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		391.203	370.734
Activos corrientes totales		6.376.684	5.983.506
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes		531.227	553.638
Otros activos no financieros no corrientes	3.4	63.995	61.114
Derechos por cobrar no corrientes	3.3	7.810	8.577
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.1	480	491
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19	1.217.756	1.192.870
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	777.167	698.371
Plusvalía	10	172.842	159.450
Propiedades, Planta y Equipo	11	7.805.409	7.755.969
Activos biológicos, no corrientes	7	3.472.559	3.446.862
Propiedad de inversión	13	90.716	92.820
Activos por impuestos diferidos	14	179.408	179.667
Activos no corrientes totales		14.319.369	14.149.829
Total de activos		20.696.053	20.133.335

Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	3.5	1.091.406	967.335
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.308.567	1.080.258
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.2	7.594	12.477
Otras provisiones, corrientes	17	10.080	11.041
Pasivos por Impuestos corrientes	8	122.012	105.063
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	5.280	5.751
Otros pasivos no financieros corrientes		446.948	378.967
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.991.887	2.560.892
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	162.897	139.363
Pasivos corrientes totales		3.154.784	2.700.255
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	3.5	4.190.389	4.221.134
Pasivos no corrientes		933	949
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0
Otras provisiones, no corrientes	17	18.532	18.757
Pasivo por impuestos diferidos	14	1.796.261	1.788.304
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	71.514	72.979
Otros pasivos no financieros no corrientes		164.916	155.163
Pasivos no corrientes totales		6.242.545	6.257.286
Total pasivos		9.397.329	8.957.541
Patrimonio			
Capital emitido		1.391.235	1.391.235
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	4.937.979	4.824.050
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas		121.641	141.269
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		6.450.855	6.356.554
Participaciones no controladoras		4.847.869	4.819.240
Patrimonio total		11.298.724	11.175.794
Total de patrimonio y pasivos		20.696.053	20.133.335

Estado de Resultados por Función

	Nota	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	4.760.025	2.709.618
Costo de ventas		(3.977.480)	(2.211.368)
Ganancia bruta		782.545	498.250
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	38
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		69.856	35.718
Costos de distribución		(176.170)	(108.419)
Gasto de administración		(198.408)	(151.742)
Otros gastos, por función		(35.850)	(46.598)
Otras ganancias (pérdidas)		(77)	(1.986)
Ingresos financieros	24	15.807	15.620
Costos financieros	24	(73.124)	(58.694)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	19	10.970	6.219
Diferencias de cambio	25	11.862	(23.832)
Resultado por unidades de reajuste		(1.997)	14
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		(114)	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		405.300	164.588
Gasto por impuestos a las ganancias	14	(83.880)	(25.792)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		321.420	138.796
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		4.180	0
Ganancia (pérdida)		325.600	138.796
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		180.143	83.525
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		145.457	55.271
Ganancia (pérdida)		325.600	138.796
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,3947220	0,1830180
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,3947220	0,1830180
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,3947220	0,1830180
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000000	0,0000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		0,3947220	0,1830180

Estado de Resultados Integral

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	325.600	138.796
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(15.490)	(79.668)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(15.490)	(79.668)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(5.535)	(908)
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	(5.535)	(908)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(6.688)	5.256
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	(6.688)	5.256
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	362	45
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(27.351)	(75.275)
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	(197)	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	742	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	545	0
Otro resultado integral	(26.806)	(75.275)
Resultado integral total	298.794	63.521
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	325.600	37.146
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(26.806)	26.375
Resultado integral total	298.794	63.521

Estado de cambios en el patrimonio neto

PERIODO ACTUAL - 03/2011	Acciones Ordinarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Ganancias, 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									
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2011	1.391.235	152.480	104.948	(6.512)	(109.647)	141.269	4.824.050	6.356.554	4.819.240	11.175.794
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	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
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	152.480	104.948	(6.512)	(109.647)	141.269	4.824.050	6.356.554	4.819.240	11.175.794
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	180.143	180.143	145.457	325.600
Otro Resultado Integral	0	(6.656)	(9.585)	(3.608)	221	(19.628)	0	(19.628)	(7.178)	(26.806)
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	160.515	138.279	298.794
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	(66.210)	(66.210)	0	(66.210)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	(4)	(4)	(109.650)	(109.654)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	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
Total cambios en patrimonio	0	(6.656)	(9.585)	(3.608)	221	(19.628)	113.929	94.301	28.629	122.930
Saldo Final Periodo Actual 31.03.11	1.391.235	145.824	95.363	(10.120)	(109.426)	121.641	4.937.979	6.450.855	4.847.869	11.298.724

PERIODO ACTUAL - 03/2010	Acciones Ordinarias	Reservas disponibles para la venta	Reservas por ajustes de conversión	Reservas de Coberturas	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Cambios en Resultados Retenidos (Ganancias, 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									
Saldo Inicial Periodo Actual: 01 de enero de 2010	1.391.235	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
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	1.391.235	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	83.525	83.525	55.271	138.796
Otro Resultado Integral	0	(990)	(48.568)	3.179	0	(46.379)	0	(46.379)	(28.896)	(75.275)
Resultado Integral	0	0	0	0	0	0	0	37.146	26.375	63.521
Emisión de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos	0	0	0	0	0	0	(33.410)	(33.410)	0	(33.410)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	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
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	(78)	(78)	(30.423)	(30.501)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	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
Total cambios en patrimonio	0	(990)	(48.568)	3.179	0	(46.379)	50.037	3.658	(4.048)	(390)
Saldo Final Periodo Actual 31.03.10	1.391.235	99.208	(60.505)	(4.422)	(93.862)	(59.581)	4.512.103	5.843.757	3.702.631	9.546.388

Estado de flujos de efectivo consolidado, método directo

Nota	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.984.455	3.008.934
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	9
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	15.555	0
Otros cobros por actividades de operación	62.198	65.522
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.706.348)	(2.645.568)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(111)	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(140.833)	(88.314)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.370)	(96)
Otros pagos por actividades de operación	(13.114)	(31.832)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	1.726	2.436
Intereses pagados	(71.218)	(67.486)
Intereses recibidos	9.750	5.847
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(41.369)	(20.860)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(646)	(4.127)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	98.675	224.465
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		
	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		
	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		
	0	(4.000)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		
	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		
	0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		
	0	(12.000)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		
	(19.000)	0
Préstamos a entidades relacionadas		
	(58.965)	(2.352)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		
	7.216	1.057
Compras de propiedades, planta y equipo		
	(190.446)	(127.229)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		
	0	0
Compras de activos intangibles		
	(72.757)	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		
	4.441	230
Compras de otros activos a largo plazo		
	(29.406)	(29.994)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		
	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		
	0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		
	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		
	(112)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		
	0	0
Cobros a entidades relacionadas		
	10.559	0
Dividendos recibidos		
	501	0
Intereses recibidos		
	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		
	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(37.480)	(817)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(385.449)	(175.105)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	1.828	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	59.115	11.907
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	286.680	32.325
Total importes procedentes de préstamos	345.795	44.232
Préstamos de entidades relacionadas	3.491	0
Pagos de préstamos	(226.105)	(185.641)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(537)	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	536	0
Dividendos pagados	(3.305)	(5.123)
Intereses pagados	(7.988)	(1.366)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.339)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.599	(123)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	111.975	(148.021)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(174.799)	(98.661)
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	(28.321)	(31.254)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(203.120)	(129.915)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.863.181	1.333.810
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.1 1.660.061	1.203.895

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 intermedios correspondientes al período trimestral al 31 de marzo de 2011 fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 308 del 30 de mayo de 2011, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por su Directorio en Sesión Extraordinaria N° 305 del 31 de marzo de 2011, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2011, la que aprobó los mismos.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo 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 Compañía, 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 Sociedad.

La estructura financiera de AntarChile S.A. y afiliadas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

En miles de dólares	31.03.2011	31.12.2010
Patrimonio	11.298.724	11.175.794
Préstamos que devengan intereses	1.763.789	1.651.082
Arrendamiento financiero	663	768
Bonos	3.458.973	3.482.221
Total	16.522.149	16.309.865

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 intermedios.

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

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

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

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

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

La Administración estima que la adopción de las normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de 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			31.12.2010 Total
		Directo	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	60,8208	60,8208

(b) Transacciones e intereses minoritarios

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

(c) Negocios conjuntos

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

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

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

(d) Asociadas

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

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Resultados Integrales. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a

su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

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

En Nota 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 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 intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional que definió AntarChile S.A., la Sociedad Matriz. Ello, por cuanto la afiliada Empresas Copec S.A. y sus afiliadas del sector forestal y pesquero representan en promedio alrededor del 68% de los activos, del pasivo exigible, del ingreso neto y del EBITDA consolidado de la Compañía. Dichos sectores son eminentemente exportadores y tienen, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada a esta moneda, y sus pasivos financieros están contratados en esta divisa. Ambos sectores llevan su contabilidad en dólares.

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor

razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

(c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo 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	31.03.2011	31.12.2010
Euro (€)	0,71	0,75
Pesos Argentinos (A\$)	4,05	3,97
Pesos Chilenos (CLP)	479,46	468,01
Pesos Colombianos (COP)	1.870,50	1.905,10
Real (R\$)	1,63	1,66
Unidad de Fomento (UF)	0,022	0,023

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 Nº 21).

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

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

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

El ítem patrimonial de Otras Reservas está conformado por reservas por ajuste de conversión y reservas de cobertura. 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, 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 incurrir.

2.27 Combinación de negocios

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

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

efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos del Grupo son asignados a esas unidades o grupos de unidades.

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

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

2.28 Deterioro

(a) Activos no financieros

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

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

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

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

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

(b) Activos financieros

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

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

NOTA 3. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

3.1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Efectivo en caja	15.913	12.900
Saldos en bancos	171.758	109.378
Depósitos a corto plazo	716.169	974.620
Fondos Mutuos	728.940	677.560
Inversiones Overnight	33.540	88.515
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	0	374
Total	1.666.320	1.863.347
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(6.259)	(63)
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	0
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(6.259)	(63)
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.666.320	1.863.347
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	1.660.061	1.863.284

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

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

3.2 Otros Activos Financieros Corrientes

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

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

Los activos financieros a valor razonable incluyen instrumentos de renta fija (bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, depósitos a plazo y otros) que son administrados para la sociedad por terceros

("carteras tercerizadas"). Estos activos se registran al valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados, y se mantienen para contar con liquidez y rentabilizarla. Los fondos mutuos se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre del período. Las carteras tercerizadas se valorizan a través de las tasas de mercado al cierre del período.

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

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

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

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

3.3 Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

En esta categoría el Grupo cuenta con los siguientes saldos:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores comerciales	1.784.792	1.485.909
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(43.002)	(30.865)
Deudores comerciales neto	1.741.790	1.455.044
Otras cuentas por cobrar	354.516	290.541
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(6.984)	(7.331)
Otras cuentas por cobrar neto	347.532	283.210
Total	2.089.322	1.738.254
Menos: Parte no corriente	7.810	8.577
Parte corriente	2.081.512	1.729.677

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

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

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

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

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

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

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

3.4 Otros Activos No Financieros

Otros Activos No Financieros, Corriente	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Caminos por amortizar corrientes	81.799	64.309
Seguros por amortizar	10.294	11.173
Remanente IVA crédito fiscal	59.070	79.101
Materiales, suministros, repuestos e insumos	17.331	18.395
Gastos pagados por anticipado	12.874	8.260
Permisos de pesca	2.558	2.544
Aporte ESSBIO	1.042	1.049
Otros	27.664	32.704
Total	212.632	217.535
Otros Activos No Financieros, Corriente	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Caminos por amortizar no corrientes	47.422	41.303
Pagos anticipados por amortizar (fletes, seguros, otros)	9.403	6.684
Gastos diferidos	918	1.099
Otros	6.252	12.028
Total	63.995	61.114

3.5 Otros Pasivos Financieros

Los pasivos financieros valorados a costo amortizado corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pago contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Los instrumentos financieros

clasificados en esta categoría se valorizan a su valor a costo amortizado utilizando el *método de tasa de interés efectivo*.

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Corriente		
Préstamos bancarios	600.016	475.413
Bonos en US\$	421.971	431.321
Sobregiros Contables	51.223	34.540
Bonos en UF	11.637	6.991
Arrendamiento financiero	287	344
Otros pasivos financieros	6.272	18.726
Total Corriente	1.091.406	967.335
No corriente		
Bonos en US\$	1.943.694	1.942.937
Préstamos bancarios	1.163.773	1.175.669
Bonos en UF	972.098	990.103
Efectos de Comercio	109.573	110.869
Arrendamiento financiero	376	424
Otros pasivos financieros	875	1.132
Total No Corriente	4.190.389	4.221.134
Total Otros pasivos financieros	5.281.795	5.188.469

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 marzo de 2011:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Banco Alfa	312	0	0	1.637	21.353	312	22.990
Banco BBVA	797	34.256	22	1.708	34.228	35.075	35.936
Banco del Estado	20	100.376	82.662	79.852	39.459	183.058	119.311
Banco do Brasil	4.835	0	0	0	0	4.835	0
Banco Santander Rio	0	0	3.008	0	0	3.008	0
Banco Votorantim	939	0	3.589	4.460	4.581	4.528	9.041
BBVA Banco Estados Unidos	0	0	48.000	194.927	0	48.000	194.927
Banco Itaú	269	0	2	4.619	0	271	4.619
Fondo de Desarrollo Econom.	83	0	0	351	0	83	351
J.P. Morgan	10.408	0	25.713	55.520	0	36.121	55.520
Santander Overseas Bank	0	0	63.788	0	0	63.788	0
Santander	18.257	433	34.905	21.091	0	53.595	21.091
Corpbanca	0	40.982	4.335	24.169	0	45.317	24.169
Banco Chile	16.211	75.379	19.553	65.251	0	111.143	65.251
Banco Bci	35.369	0	19	8.848	0	35.388	8.848
Banco Agrario	14.898	0	0	0	0	14.898	0
Banco GNB Sudameris	22.347	0	0	0	0	22.347	0
Banco Av Villas	0	0	10.535	0	18.702	10.535	18.702
Banco Bancolombia	0	0	10.640	13.355	188.254	10.640	201.609
Banco Davivienda	0	0	0	10.831	71.486	0	82.317
Banco Bogota	0	46	0	44.944	104.147	46	149.091
Banco de Occidente	0	0	0	8.490	36.899	0	45.389
Banco Popular	3.110	0	0	0	25.273	3.110	25.273
Banco Caja Social	0	0	0	0	35.382	0	35.382
Banco Helm Bank	0	0	0	26.603	0	0	26.603
Banco Helm Bank Panama	0	0	0	488	0	0	488
Banco IFC	594	0	252	502	0	846	502
Banco HSBC	0	14	32	226	0	46	226
Banco Bradesco	0	42	42	705	0	84	705
Total	132.537	251.528	307.097	568.577	579.764	691.162	1.148.341

Bonos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	De 5 a más años MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Efectos de Comercio	0	0	0	109.573	0	0	109.573
Barau - E	743	0	0	47.348	0	743	47.348
Barau - F	5.520	0	0	52.999	417.063	5.520	470.062
Barau - H	0	0	168	93.284	0	168	93.284
BECOP - C	0	0	13.250	66.249	500.535	13.250	566.784
Barau - J	0	0	605	40.627	270.516	605	311.143
Bono Alto Paraná	0	5.307	0	68.850	292.612	5.307	361.462
Yankee Bond 2019	0	0	6.142	145.000	620.453	6.142	765.453
Yankee Bond 2º Emisión	0	0	391	37.500	138.146	391	175.646
Yankee Bond 4º Emisión	0	0	388.162	0	0	388.162	0
Yankee Bond 5º Emisión	0	0	3.459	322.039	0	3.459	322.039
Yankee Bond 6º Emisión	9.250	0	0	440.402	0	9.250	440.402
Yankee 2021	0	0	3.889	80.000	492.763	3.889	572.763
Total	15.513	5.307	416.066	1.503.871	2.732.088	436.886	4.235.959

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

Total préstamos que devengan intereses	148.077	256.889	723.369	2.072.478	3.312.198	1.128.335	5.384.676
---	----------------	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2010:

Préstamos con Bancos	Vencimientos					Total	
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a más años	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Alfa	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 Votorantim	438	0	2.501	6.171	4.375	2.939	10.546
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 Itaú	257	0	30	4.790	0	287	4.790
Fondo de Desenvolvimiento Econom.	81	0	0	0	358	81	358
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

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	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

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	40	54	250	49	0	344	49
Leasing Bancolombia	0	0	8	0	375	8	375
Total	40	54	258	49	375	352	424

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

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

Al 31 de marzo de 2011, los préstamos con entidades de crédito incluyen MUS\$ 109.573 de obligaciones con el público efectos de comercio (MUS\$ 110.869 al 31 de diciembre de 2010).

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

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

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

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

N/A: No aplica para el instrumento

(1) Nivel de endeudamiento (deuda financiera dividida en patrimonio más interés 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 marzo de 2011, los conceptos indicados en los literales /a/ y /b/ de la definición de los Activos netos tangibles consolidados, ascienden a MUS\$ 60.546 y MUS\$ 428.238, respectivamente (MUS\$ 80.808 y MUS\$ 438.312 al 31 de diciembre de 2010).

3.6 Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

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

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

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

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

3.7 Jerarquía del Valor Razonable

Los activos y pasivos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2011, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

	Valor Justo	Metodología de Medición		
	Marzo 2011 MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap (activo)	1.766	-	1.766	-
Forward	12.384	-	12.384	-
Instrumentos Renta Fija	85.976	85.976	-	-
Fondos Mutuos	699.500	699.500	-	-
Pasivos financieros a valor justo				
Swap (pasivo)	5.371	-	5.371	-
Forward (pasivo)	-	-	-	-

3.8 Instrumentos Financieros de Cobertura

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

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

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 notional de US\$ 35.700.986,39 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,99%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 6.131 al 31 de marzo de 2011.

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

2. Swap con JPMorgan por UF 1.000.000

Mediante este contrato de swap, la afiliada indirecta Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de UF 1.000.000 a una tasa del 2,25% anual, y paga intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto notional de US\$ 35.281.193,28 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 4,94%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 6.641 al 31 de marzo de 2011.

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

Mediante una prueba de efectividad se puede apreciar que la afiliada 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 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 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\$ 38,38 (equivalentes a UF 1.000.000 al tipo de cambio de cierre del contrato) a una tasa del 5,86%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 4.563 al 31 de marzo de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto 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 5,79%. El valor de mercado asciende a MUS\$ 5.128 al 31 de marzo de 2011. Este contrato vence el 30 de abril del 2014.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto 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\$ 5.113 al 31 de marzo de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto 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\$ 5.563 al 31 de marzo de 2011. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (abril y octubre) en base a un monto 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\$ 4.870 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 30 de octubre del 2014.

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

Swaps de cobertura Bono serie J:

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

Contrato 1: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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\$ 334 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 2: Arauco recibe intereses semestrales (Marzo y Septiembre) en base a un monto 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\$ 334 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 3: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto 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\$ 158 al 31 de marzo del 2010. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 4: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto 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\$ 431 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

Contrato 5: Arauco recibe intereses semestrales (marzo y septiembre) en base a un monto 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\$ 722 al 31 de marzo del 2011. Este contrato vence el 01 de septiembre de 2020.

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

Estrategia de cobertura:

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

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

a) Riesgos asociados a 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 0,1 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 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 contrapartes:

Principales contrapartes	%	Valor MUS\$
HSBC Bank Chile	9,6%	31.609
Consortio CDB S.A.	5,6%	18.550
Corpbanca	4,8%	15.784
Celfin Capital Fondos Mutuos	3,9%	12.905
Banco BCI	3,8%	12.676
Banco de Chile	3,8%	12.672
Banchile Fondos Mutuos	3,7%	12.189
Security Fondos Mutuos	1,1%	3.575
Otros	0,1%	642
Total	36,4%	120.602

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 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 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 1,33 años.

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

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

Sensibilización tasa de interés

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

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Sensibilización tipo de cambio

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

Además, la 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 Matriz (US\$). Sin embargo, estos bonos han sido traspasados a las afiliadas del sector combustibles, cuya moneda funcional es el peso, de manera que la exposición consolidada al tipo de cambio por este concepto se ve eliminada. Este traspaso elimina también todo riesgo de liquidez a nivel de la 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\$
Banco BCI	16,7%	55.097
Santander Fondos Mutuos	11,1%	36.749
Banchile Fondos Mutuos	8,9%	29.551
BCI Fondos Mutuos	8,7%	28.659
Banco Santander	7,2%	23.667
Celfin Capital Fondos Mutuos	6,8%	22.382
Banco CorpBanca	6,2%	20.575
Banco Chile	3,8%	12.522
Cruz del Sur Fondos Mutuos	3,7%	12.224
Banco Central	3,2%	10.494
Bice Fondos Mutuos	2,8%	9.170
Scotiabank Fondos Mutuos	2,0%	6.751
Banco Estado	1,7%	5.609
Itaú Fondos Mutuos	1,7%	5.503
Corpbanca Fondos Mutuos	1,4%	4.675
Banco Bice	1,1%	3.748
Banco Itaú	1,1%	3.640
Banco Security	1,0%	3.413
Banco Scotiabank	0,8%	2.805
Security Fondos Mutuos	0,8%	2.578
Otros	9,3%	31.013
Total	100,0%	330.825

c) 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 13 de enero de 2011. Para las ventas locales a crédito de la empresa Placas do Paraná (Brasil), la compañía aseguradora de crédito es Euler Hermes. La cobertura de estas pólizas es de 90% sobre el monto de cada factura, sin deducible.

Con el fin de respaldar una línea de crédito o un anticipo a proveedor aprobado por el comité de crédito, cuenta con garantías como hipotecas, prendas, cartas de crédito standby, boletas de garantía bancaria, cheques, pagarés, mutuos o cualquier otra que se pudiese exigir de acuerdo a la legislación de cada país. La deuda cubierta por este tipo de garantías asciende a US\$ 124,71 millones al 31 de marzo de 2011. El procedimiento de garantías se encuentra regulado por la política de garantías, la cual tiene como fin controlar la contabilización, el vencimiento y la valorización de éstas.

La Subgerencia de Crédito y Cobranza, dependiente de la Gerencia de Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas y realizando la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos. Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que deben seguir todas las empresas del grupo Arauco. Las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de Evaluación de Crédito (EVARIE) donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en cada uno de los comités internos de cada empresa del grupo Arauco según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Si la línea de crédito sobrepasa ese monto, pasa a ser analizada en el Comité Corporativo. Las líneas de crédito son renovadas en este proceso interno anualmente.

Durante el primer trimestre del año 2011, las ventas consolidadas de Arauco fueron de MUS\$ 1.047.049, de las cuales el 60,39% corresponden a ventas a crédito, 27,09% a ventas con cartas de crédito y 12,52% otros tipos de ventas tales como Cash Against Documents (CAD).

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

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

Las ventas con cartas de crédito son mayoritariamente en los mercados de Asia y Medio Oriente. Periódicamente, se realiza una evaluación crediticia de los bancos emisores de las cartas de crédito, con el fin de obtener su rating de las principales clasificadoras de riesgo, ranking a nivel de país y mundial, y situación

financiera de los últimos 5 años. De acuerdo a esta evaluación, se decide si se aprueba el banco emisor o se pide confirmación de la carta de crédito.

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

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

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

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

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

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

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

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

En diciembre de 2009 se realizó una actualización de la Política de Crédito Corporativa de la afiliada 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	Marzo 2011					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	27	54	206	30	0	317
Préstamos con Bancos	16.620	276	81.613	257.706	4.581	360.796
Bonos emitidos en UF y dólares	15.513	5.307	402.816	1.248.049	2.231.552	3.903.237
Total	32.160	5.637	484.635	1.505.785	2.236.133	4.264.350

En miles de dólares	Diciembre 2010					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

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

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

	31.03.2011 UF	31.12.2010 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 marzo de 2011, un 7,3% de bonos y préstamos con bancos devengan intereses a tasa variable. Por ello, un cambio de + / - 10% en la tasa de interés, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado, afectaría la utilidad del ejercicio después de impuesto en + / - 0,03% y el patrimonio no se vería afectado.

(v) Riesgo de mercado - Precio de la celulosa

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

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

Al 31 de marzo de 2011, los ingresos de explotación provenientes de la venta de celulosa representaban un 47,91% del total. Para las ventas de celulosa no se utilizan contratos forward u otros instrumentos financieros, sino que el precio es fijado de acuerdo al mercado mensualmente.

Este riesgo es abordado de distintas maneras. La afiliada 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 + / - 15,90%, en el patrimonio de un + / - 0,74% y en el Ebitda de un + / - 20,06%.

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

pesos chilenos para la Compañía con efecto en Reservas por conversión, escenario que en todo caso se considera poco probable, tomando una historia de cinco años.

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

(iii) Riesgo de tasa de interés

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

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

(iv) Riesgo de crédito

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

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

La Compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a 1 y 3 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la Administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia de Administración y Finanzas es la encargada de administrar estas inversiones a través de la Subgerencia de Finanzas, estableciendo un grupo de entidades financieras en

las cuales poder invertir, asignándole una línea máxima a cada una y una composición de cartera. Las líneas por institución se otorgan en base a un análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos y de patrimonio, composición y duración en el caso de fondos mutuos.

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

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

***Criterios de clasificación de clientes**

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. Al cierre del período, el 48,1% de sus ventas corresponden al canal concesionario, el cual está compuesto por más de 600 concesionarios, con un plazo de pago medio inferior a 3 días, y el 51,3% de sus ventas es a clientes industriales de bajo riesgo (con clasificación de riesgo A y B), que en promedio tienen plazos de crédito inferiores a 31 días. Por lo tanto, para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección diaria del flujo efectivo con un horizonte de

60 días, apoyada en la mantención de líneas de crédito de disponibilidad inmediata con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados están preparadas tal como lo requiere NIIF 1. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

Estimaciones y juicios contables importantes:

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, 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 mitílicos, fundamentalmente en la etapa de crecimiento, por no existir un valor razonable que pueda ser medido de forma fiable antes del momento de su cosecha, aplicará el criterio del costo.

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

d) Valor razonable de instrumentos financieros

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

e) Impuestos

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

f) Juicios y Contingencias

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Materias Primas	142.699	129.103
Mercaderías	402.876	307.483
Suministros para la Producción	87.926	82.718
Trabajo en curso	54.752	64.659
Bienes terminados	546.065	500.710
Otros inventarios	109.079	105.703
Total	1.343.397	1.190.376

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

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Costo de Venta	3.947.949	2.150.067
Provisión de obsolescencia	2.322	31.625
Castigos	328	0
Total	3.950.599	2.181.692

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

NOTA 7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

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

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

Los Activos Biológicos de la afiliada 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, 370 mil hectáreas a bosques nativos, 155 mil hectáreas a otros usos y 52 mil hectáreas por plantar.

Al 31 de marzo de 2011, el volumen producido de rollizos fue de 4,6 millones de m³ (16,6 millones de m³ al 31 de diciembre de 2010).

La cosecha de las plantaciones forestales tiene por objeto suministrar la materia prima para el resto de los productos que la afiliada 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 marzo de 2011 es de MUS\$ 57.184 (MUS\$ 31.281 al 31 de marzo de 2010). Por efectos de la tasación de los Activos biológicos, se produce un mayor costo de la madera comparado con el costo real incurrido, efecto que se presenta en Costo de ventas y que al 31 de marzo de 2011 es de MUS\$ 51.314 (MUS\$ 24.260 al 31 de marzo de 2010).

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

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

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

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

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

	Chile	Argentina	Brasil
Pino	24	15	15
Eucalipto	12	10	7

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

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

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

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

(a) Detalle de activos biológicos entregados en garantía:

No existen activos biológicos entregadas en garantía, excepto por las plantaciones forestales de Forestal Río Grande S.A. (la afiliada de Fondo de Inversión Bío Bío, Sociedad de Cometido Especial). En octubre de 2006 se constituyeron prendas sin desplazamiento y prohibición de gravar y enajenar a favor de JPMorgan y de Arauco, sobre los bosques ubicados en los predios de su propiedad. Al 31 de marzo de 2011, el valor justo de estos bosques asciende a MUS\$ 23.019 (MUS\$ 30.222 al 31 de diciembre de 2010).

(b) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

(c) Información a revelar sobre productos agrícolas:

Corresponden principalmente a productos forestales destinados a la venta, los cuales son propios de la operación y se encuentran valorizados considerando su valor razonable al cierre del período. Estos se presentan en el Estado de situación financiera en la línea Inventarios en ítem Materias primas.

(d) Subvenciones del Estado relativas a actividad agrícola:

No se han percibido subvenciones significativas.

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

Movimiento de Activos Biológicos

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

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

NOTA 8. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos por impuestos corrientes		
Pagos provisionales mensuales	91.265	101.970
Impto. Renta por Recuperar ejercicio anterior	34.692	39.210
Créditos SENCE	1.785	2.285
Créditos activo fijo	78	227
Provision Impto. Renta	(65.962)	(59.073)
Créditos por dividendos percibidos	0	411
Otros Impuestos por recuperar	12.907	3.856
Total	74.765	88.886

Pasivos por impuestos corrientes	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provision Imuesto de primera categoría	87.709	62.423
Impuesto por venta de combustibles	32.621	35.567
Impuesto único Art. 21	82	25
Otros impuestos	1.600	7.048
Total	122.012	105.063

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

Activos y Pasivos mantenidos para la venta		
Activos disponibles para la venta	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	370.460	347.766
Terrenos	5.003	5.003
Edificios	5.877	5.877
Planta y Equipo	8.094	7.138
Activos de Flota	1.769	1.769
Otros	0	3.181
Total	391.203	370.734
Pasivos disponibles para la venta	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Organización Terpel Chile Ltda. (1)	162.897	139.363
Total	162.897	139.363

(1) Al 31 de marzo de 2011, la afiliada 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 ha adoptado las medidas para enajenar su participación en Organización Terpel Chile Ltda., razón por la cual los activos y pasivos asociados a esta inversión se han reflejado bajo este concepto en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

NOTA 10. ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

a) Clases de activos intangibles distintos de Plusvalía:

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

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

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

	Patentes, marcas registradas y otros derechos	Programas informáticos	Autorizaciones de pesca	Derechos de agua	Otros activos intangibles	Proyectos mineros	Total
Saldo inicial al 01 de enero 2010	922	27.023	16.077	5.757	19.691	9.275	78.745
Movimientos de activos intangibles identificables:							
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	597.743	9.272	1.916	47	15.711	959	625.648
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(7.309)	0	0	(1.188)	(229)	(8.726)
Incrementos (disminuciones) por revaluación y por pérdidas por 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

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

		Vida Finita		Vida Indefinida
		Mínima	Máxima	
Patentes, marcas registradas y otros derechos	Vida útil años	-	-	X
Patentes industriales	Vida útil años	10	50	-
Programas informáticos	Vida útil años	3	16	-
Otros activos intangibles identificables	Vida útil años	3	25	-
Autorizaciones de pesca	Vida útil años	-	-	X
Derechos de agua	Vida útil años	-	-	X
Proyectos mineros capitalizados	Vida útil años	3	10	-
Pertenencias mineras	Vida útil años	-	-	X

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

d) Otros activos intangibles – Plusvalía

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

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

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

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

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

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

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

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

De acuerdo a lo explicado en Nota 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 31.03.11			Cifras en MUS\$ al 31.12.10		
	Valor bruto	Depreciación	Valor neto	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Construcción en curso	827.102	0	827.102	709.235	0	709.235
Terrenos	1.352.057	0	1.352.057	1.354.628	0	1.354.628
Edificios	3.275.879	(1.239.952)	2.035.927	3.285.113	(1.214.825)	2.070.288
Planta y Equipos	4.982.240	(2.255.083)	2.727.157	4.974.837	(2.226.107)	2.748.730
Equipamiento de Tecnologías de la Información	56.642	(33.043)	23.599	63.660	(36.316)	27.344
Instalaciones Fijas y Accesorios	359.643	(35.906)	323.737	400.682	(69.924)	330.758
Vehículos de Motor	109.714	(59.972)	49.742	105.019	(59.503)	45.516
Mejoras de Bienes Arrendados	132.069	(43.086)	88.983	125.527	(40.219)	85.308
Otras Propiedades, Planta y Equipo	669.680	(292.575)	377.105	677.111	(292.949)	384.162
Total Propiedades, Planta y Equipo	11.765.026	(3.959.617)	7.805.409	11.695.812	(3.939.843)	7.755.969

Depreciación del Ejercicio	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Costos de explotación	81.182	56.187
Gastos de administración	6.961	6.634
Otros Gastos varios de operación	3.237	5.509
Total	91.172	63.600

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

Al 31 de marzo de 2011

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipamiento de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Mejoras de bienes arrendados	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, planta y equipo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	709.235	1.354.628	2.070.288	2.748.730	27.344	330.758	45.516	85.308	384.162	7.755.969
Cambios:										
Adiciones	138.487	1.970	9.651	10.067	95	1.613	6.056	0	5.685	173.624
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	(98)	(202)	(48)	0	(11)	(24)	0	(966)	(1.349)
Desapropiaciones	0	0	0	(227)	(1)	0	0	0	0	(228)
Transferencias a (desde) construcciones en curso	(5.337)	(956)	432	1.020	0	425	889	0	2.572	(955)
Retiros	(194)	(43)	(451)	(2.001)	(83)	(12)	(154)	(147)	(539)	(3.624)
Gastos por depreciación	0	0	(26.504)	(53.212)	(1.622)	(2.278)	(2.509)	(3.809)	(6.424)	(96.358)
Incremento (decremento) por revaluación y por pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultado	0	0	3	145	0	0	0	0	0	148
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(2.098)	(967)	(7.208)	10.091	162	54	(243)	1.561	(6.602)	(5.250)
Otros incrementos (disminución)	(12.991)	(2.477)	(10.082)	12.592	(2.296)	(6.812)	211	6.070	(783)	(16.568)
Total cambios	117.867	(2.571)	(34.361)	(21.573)	(3.745)	(7.021)	4.226	3.675	(7.057)	49.440
Saldo final	827.102	1.352.057	2.035.927	2.727.157	23.599	323.737	49.742	88.983	377.105	7.805.409

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 resultado	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

Descripción de propiedades, planta y equipo entregados en garantía:

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

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

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

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Importe de Desembolsos sobre cuentas de Propiedades, Planta y Equipos en proceso de construcción	187.555	516.954
Importe de Compromisos por la Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	333.437	297.131

NOTA 12. ARRENDAMIENTOS

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

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

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31.03.2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor MUS\$
No posterior a un año	295	8	287
Posterior a un año pero menor de cinco años	31	1	30
Más de cinco años	346	0	346
Total	672	9	663

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

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

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

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, arrendador:

Valor Presente de Pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero

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

Valor Presente de pagos Mínimos por Arrendamiento Financiero

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

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

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

NOTA 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

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

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

NOTA 14. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	61	151
Inventarios	8.314	9.330
Provisión cuentas incobrables	6.105	4.865
Provisión Vacaciones	1.597	1.827
Ingresos anticipados	2.927	3.137
Obligaciones por beneficio post-empleo	12.879	13.156
Valorización de instrumentos financieros	1.118	1.531
Valorización de Propiedades, planta y equipos	1.114	2.339
Pérdidas fiscales	95.708	89.529
Diferencia por pasivos devengados	4.019	4.601
Diferencia por valorización intangibles	19.938	24.717
Diferencia por valorización de activos biológicos	7.805	8.812
Diferencia por valorización deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.065	3.940
Provisiones	11.559	9.155
Otros	2.199	2.577
Total activos por impuestos diferidos	179.408	179.667

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pasivo por impuestos diferidos relativos a :		
Depreciaciones	61.166	70.130
Provisiones	(66)	(72)
Obligaciones por beneficio post-empleo	571	579
Valorización de Propiedades, planta y equipos	818.254	824.700
Valorización de activos biológicos	515.197	511.401
Valorización de gastos anticipados	40.805	35.130
Valorización de ingresos anticipados	78.672	76.539
Activos Intangibles	38.930	35.419
Valorización de instrumentos financieros	11.230	13.869
Inventarios	15.188	14.786
Otros	63.031	60.462
Valorización de activos a valor justo	153.283	145.361
Total pasivos por impuestos diferidos	1.796.261	1.788.304

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

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

Con fecha 30 de julio se publicó en el Diario Oficial la Ley 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\$ 2.789, según el perfil proyectado de reverso de las diferencias temporarias, de los beneficios por pérdidas tributarias y de los otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

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

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(71.971)	(6.237)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	5.677
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	949	(207)
Otro gasto por impuesto corriente	(144)	(129)
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(71.166)	(896)

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias	(22.607)	(29.117)
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(4.784)	(861)
Gasto diferido por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	2.789	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	11.731	5.082
Otro gasto por impuesto diferido	157	0
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(12.714)	(24.896)
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias total	(83.880)	(25.792)

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

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Impuesto corriente extranjero	(18.865)	(7.285)
Impuesto corriente nacional	(52.301)	6.389
Total Impuesto Corriente	(71.166)	(896)
Impuesto diferido extranjero	(1.717)	4.676
Impuesto diferido nacional	(10.997)	(29.572)
Total Impuesto Diferido	(12.714)	(24.896)
Total Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(83.880)	(25.792)

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

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(68.262)	(26.721)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	(5.477)	(4.897)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	4.396	602
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(11.388)	(3.197)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	734	0
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	1.741	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	949	(183)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(1.678)	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(4.895)	8.604
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	(15.618)	929
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(83.880)	(25.792)

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	31.03.2011		31.12.2010	
	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$	Diferencia Deducible MUS\$	Diferencia Imponible MUS\$
Activo por impuestos diferidos	102.615	0	92.499	0
Pérdida tributaria	76.793	0	87.168	0
Pasivos por impuestos diferidos	0	1.796.261	0	1.788.304
Total	179.408	1.796.261	179.667	1.788.304

Detalle de importe en Resultados	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	(7.131)	(560)
Pérdida tributaria	8.253	5.082
Pasivos por impuestos diferidos	(13.854)	(29.418)
Disminuciones en el cambio moneda extranjera	9	0
Total	(12.723)	(24.896)

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

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	1.204.093	1.037.611
Ingresos anticipados	16.407	16.873
Otras cuentas por Pagar	88.067	25.774
Total	1.308.567	1.080.258

NOTA 16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

16.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Por cobrar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
0-E Celulosa y Energía Punta Pereira S.A.	Uruguay	Otras partes relacionadas	54.276	0
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	44.541	34.198
96.505.760-9 Colbún S.A.	Chile	Director Común	21.649	13.112
76.456.800-1 Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Asociada	17.924	13.122
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	16.428	11.441
79.825.060-4 Forestal del Sur S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.120	4.032
99.500.140-3 Eka Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.504	3.665
96.532.330-9 CMPC Celulosa S.A.	Chile	Director Común	1.044	9.520
0-E Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	Brasil	Asociada Indirecta	837	1.112
91.643.000-0 Epresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Asociada Indirecta	816	664
61.704.000-K Codelco - Chile S.A.	Chile	Director Común	550	1.084
91.440.000-7 Forestal Mininco S.A.	Chile	Director Común	533	111
0-E Otras Empresas Colombia	Chile	Asociada Indirecta	418	925
71.625.000-8 Fundación Educacional Arauco	Chile	Asociada Indirecta	223	340
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	128	107
96.635.700-2 Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	127	6.547
96.731.890-6 Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director Común	108	811
95.304.000-K CMPC Maderas S.A.	Chile	Director Común	104	88
91.656.000-1 Industrias Forestales S.A.	Chile	Asociada Indirecta	99	240
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	51	2
99.285.000-0 Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A.	Chile	Accionistas Comunes	43	32
0-E Peruana de Gas	Perú	Asociada Indirecta	39	39
79.895.330-3 Compañía Puerto Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	36	1
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	35	38
96.853.150-6 Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director Común	34	449
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	25	23
96.720.740-3 Organización Terpel Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	0
89.201.400-0 Envases Impresos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7	7
96.792.430-K Sodimac S.A.	Chile	Director Común	4	7
87.635.000-9 Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Asociada	3	3
0-E Promigas Comunicaciones	Colombia	Asociada Indirecta	2	2
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada	0	192
77.107.649-3 Sociedad de inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	32
Total			167.725	101.946
Por cobrar a Empresas relacionadas No Corriente			31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
96.641.810-9 Gas Natural Produccion S.A.	Chile	Asociada	480	491
Total			480	491

16.2 Cuentas por pagar entidades relacionadas

Por pagar a Empresas relacionadas Corriente	País	Naturaleza de la relación	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
96.636.520-K Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.185	5.369
82.777.100-7 Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Asociada	991	655
82.040.600-1 Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	755	801
79.895.330-3 Compañía Puerto de Coronel S.A.	Chile	Asociada Indirecta	497	237
86.370.800-1 Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Accionistas Comunes	474	560
96.924.170-6 PREGO S.A.	Chile	Asociada Indirecta	216	311
96.722.460-K Metrogas S.A.	Chile	Asociada	113	90
96.953.090-2 Boat Parking	Chile	Asociada Indirecta	104	73
96.925.430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Asociada Indirecta	61	103
96.628.780-2 Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur	Chile	Accionistas Comunes	59	7
95.304.000-K AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada	55	1.826
99.517.930-K Cenelca S.A.	Chile	Director Común	33	34
96.893.820-7 Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17	17
96.529.310-8 CMPC Tissue S.A.	Chile	Director Común	10	0
92.580.000-7 Entel S.A.	Chile	Director Común	8	38
76.107.649-3 Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8	0
96.871.870-3 Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4	32
76.384.550-8 Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2	1.560
96.792.430-K Sodimac S.A.	Chile	Director Común	1	45
88.566.900-K Movil M & R División	Chile	Director Común	1	1
0-E Gases de Bocaya y Santander	Colombia	Control Director Sociedad	0	350
0-E Condominio Industrial Terpel	Colombia	Control Director Sociedad	0	208
78.096.080-9 Portaluppi Guzman, Bezanilla abogados	Chile	Socio Director Sociedad	0	131
96.720.740-3 Petróleos Trasandinos S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	23
76.107.649-3 Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	3
96.635.700-2 Empresa Electrica Guacolda S.A.	Chile	Asociada	0	1
96.942.120-8 AIR BP COPEC S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
93.305.000-9 Provedora Industria Minera S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	1
Total			7.594	12.477

16.3 Transacciones con entidades relacionadas

Al 31 de marzo de 2011

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las transacciones sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	111.712	111.712
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	387	301
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	46	(46)
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	87	(87)
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de celulosa	5.396	5.396
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	54	54
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	28	28
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S./	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	96	(96)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	1	1
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	31	31
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Movilización y estiba	1.428	(1.428)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	1.076	1.076
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	87	87
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	93	93
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Otras compras	305	(305)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	108	108
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	31	31
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	27	27
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	17	(17)
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	0	0
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	0	0
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest y otros	0	0
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	0	0
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	26.145	26.145
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	2.053	2.053
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	1	1
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest y otros	1	1
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	15.134	15.134
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	563	563
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	62	62
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Otras ventas	10	10
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	1	(1)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Carenas	2.256	9.119
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	9.098	9.098
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	13.667	(13.667)
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	35	35
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros pagos	4	0
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	35	35
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	178	(178)
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	5.810	5.810
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	244	(244)
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	709	709
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	225	225
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	4	(4)
GasMar S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Compra de Combustible	25.927	(25.927)
Gazel	0-E	0	0	Recobro facturación gas	396	396
Gazel	0-E	0	0	Otros	16	16
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	52	52
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	28	28
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	17	17
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	273	(273)
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	424	(424)
Prego S.A.	96.924.170-6	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	185	(185)
Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada	Servicios portuarios	1.805	(1.805)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	75	(75)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	194	(194)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Reemb. Gastos	7	(7)
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	610	(610)
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	1.056	(1.056)
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de administración	147	147
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	133	133
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	1.845	(1.845)
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	2.917	2.917
Totales					233.352	143.177

Al 31 de marzo de 2010

Entidad Relacionada	RUT	PAIS	Naturaleza de la Relación	Bien o Servicio comprado	Valor de las compras sin IVA MUS\$	Efecto en resultados MUS\$
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	69.936	69.936
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Compras Varias	60	-60
AIR BP COPEC S.A.	96.942.120-8	Chile	Asociada Indirecta	Recup. Gastos y otros cobros	9	9
Boat Parking	96.952.090-2	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Sitios parqueo naves	53	-53
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	706	706
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	28	28
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	96.628.780-2	Chile	Accionistas Comunes	Pólizas de seguros	48	-48
Compañía Puerto de Lirquén S.A.	82.777.100-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Portuarios	1.285	-1.285
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de acopio	709	-709
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	3	3
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de combustibles	6.114	6.114
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	137	137
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	70	70
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director Común	Venta de insumos	4	4
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	79	79
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	54	54
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Director Común	Compra rollizos y otros	49	-49
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de combustibles	124	124
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	30	30
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Director Común	Compras varias	12	-12
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	2.277	2.277
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	699	699
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Compra varias	421	-412
Codelco - Chile	61.704.000-K	Chile	Director Común	Venta de mat., vest. y otros	138	138
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Venta De Combustibles	35.642	35.642
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Electricidad	898	898
Colbún S.A.	96.505.760-9	Chile	Director Común	Otras ventas	59	59
Copec Mobil Ltda	85.759.000-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	1.231	-1.231
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	12.109	12.109
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	473	473
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de oficinas	54	54
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Reembolsos Gastos y otros pagos	6	6
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada Indirecta	Carenas	1.951	7.393
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	229	229
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de productos químicos	9.695	-9.695
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Servicios Prestados	160	160
Dynea Brasil S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Compra de papel melamínico	5.466	-5.466
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Venta electricidad	2.340	2.340
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Clorato de sodio	8.406	-8.406
Eka Chile S.A.	99.500.140-3	Chile	Asociada Indirecta	Otros insumos	0	0
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Venta de combustibles	2.832	2.832
Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	96.635.700-2	Chile	Asociada	Reembolsos Gastos y otros pagos	5	-5
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Comunicaciones	153	-153
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	76	76
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Venta de astillas	6.358	6.358
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra de madera	5	-5
Forestal del Sur S.A.	79.825.060-4	Chile	Asociada Indirecta	Compra rollizos y otros	211	-211
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de combustibles	122	122
Forestal Mininco S.A.	91.440.000-7	Chile	Director Común	Venta de madera	95	95
Gases y Graneles Líquidos S.A.	96.636.520-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	18.783	-18.783
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de combustibles	301	301
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de lubricantes	33	33
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Venta de mat., vest. y otros	68	68
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Muelle y servicio descarg	46	46
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Venta de combustibles	8	8
Metrogas S.A.	96.722.460-K	Chile	Asociada	Compra de gas natural	45	-45
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Director Común	Venta de combustibles	739	739
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de combustibles	33	33
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Venta de lubricantes	15	15
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	362	-362
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios administrativos	35	-35
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Asociada Indirecta	Asesorías de gestión	189	-189
Sigma Servicios Informáticos S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas Comunes	Servicios computacionales	108	-108
Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	82.040.600-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Almacenaje	525	-525
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Venta de Lubricantes	150	150
Sociedad Nacional Marítima S.A.	76.384.550-8	Chile	Asociada Indirecta	Transporte marítimo	2.431	-2.431
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de madera	8.758	8.758
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Venta de combustibles	111	111
Sodimac S.A.	96.792.430-K	Chile	Director Común	Compras varias	2	-2
Stora Enso Arapoti Industria de Papel S.A.	0-E	Brasil	Asociada Indirecta	Venta de madera	1.917	1.917
Totales					206.280	111.153

16.4 Directorio y personal clave de la gerencia

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	15.723	15.130
Dietas del directorio	1.370	1.051
Beneficios por terminación	914	411
Total remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia	18.007	16.592

NOTA 17. PROVISIONES, ACTIVOS CONTINGENTES Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de marzo 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 fueron 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 marzo de 2011).

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

El 13 de mayo de 2010 la Cámara Federal dictó sentencia resolviendo hacer lugar a la medida cautelar peticionada disponiendo la suspensión de la ejecución de la resolución de la AFIP hasta tanto recaiga sentencia definitiva en la causa. El 19 de mayo de 2010 APSA hizo efectiva la caución ofrecida acompañando la póliza de caución emitida por Zurich Argentina Cía. De Seguros S.A. El 20 de mayo de 2010 la Cámara Federal intimó a APSA a precisar los rubros abarcados por la contratación del seguro de caución. El 28 de mayo de 2010 APSA dio cumplimiento y acompañó el Endoso 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 marzo de 2011) en concepto de Tasa de Actuación ante el Tribunal Fiscal de la Nación. Contra resolución intimatoria, el 14 de agosto de 2008, APSA interpuso recurso de reposición con apelación en subsidio con sustento en que el importe de la Tasa intimada resulta irrazonable. En el mismo escrito acreditó el pago de \$ 1.634.914 pesos argentinos (equivalentes a MUS\$ 411 al 31 de marzo de 2011), considerando que este importe es el que, con arreglo a derecho, le corresponde tributar en concepto de Tasa de Actuación. El 13 de abril de 2010 la Sala I de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal resolvió desestimar el recurso de apelación interpuesto por APSA. Contra este pronunciamiento el 26 de abril de 2010 APSA interpuso recurso ordinario de apelación ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación, el que aún no ha sido proveído por el Tribunal. Ante la eventualidad de que el recurso de apelación ordinario fuera denegado por la Cámara o declarado mal concedido por la Corte Suprema y para la más adecuada defensa de los derechos de APSA, el día 6 de mayo de 2010 se presentó el correspondiente recurso extraordinario. El

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

2. En relación con la Planta Valdivia, con fecha 27 de abril de 2005, el Consejo de Defensa del Estado presentó en contra de 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 ya se rindieron los informes periciales, no empezando aun a correr el plazo de que disponen las partes para observarlos, encontrándose pendiente de resolver incidencia de nulidad y certificación.

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

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

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

Por estos mismos hechos, con fecha 29 de enero de 2008, la Sociedad fue notificada de una demanda de indemnización de perjuicios por accidente del trabajo presentada por don Fernando Vargas Llanos, la que está dirigida contra su ex empleadora Inspección Técnica y Control de Calidad Limitada (ITC), la empresa constructora Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. y la Sociedad. La demanda tiene por objeto que se

le indemnicen al señor Vargas supuestos daños sufridos en virtud del evento ocurrido en diciembre de 2005 ya indicado.

Notificada la Sociedad, opuso excepción de incompetencia absoluta y, en subsidio, contestó la demanda principal, solicitando que sea desestimada por carecer de todo fundamento. Con fecha 20 de julio de 2009, el Tribunal decretó el abandono del procedimiento, por haber cesado el demandante en su actividad procesal por más de seis meses, resolución que fue impugnada por la parte demandante. La Corte de Apelaciones revocó lo resuelto, rechazando el abandono del procedimiento. Por lo anterior, se reanudó la tramitación de esta causa, fijándose audiencia de conciliación y prueba para el día 25 de enero de 2011. La audiencia en la fecha indicada no se celebró. Esta es la única causa que continúa vigente.

Finalmente por estos mismos hechos, con fecha 10 de noviembre de 2009 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. A esta causa también se le puso término mediante la transacción indicada anteriormente, encontrándose a la fecha aprobado el desistimiento y la causa archivada y terminada.

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

4. Con fecha 25 de agosto de 2005, el Servicio de Impuestos Internos emitió las Liquidaciones N° 184 y 185 de 2005. En ellas se objetan las operaciones de devolución de capital efectuada con fecha 16 de abril y 31 de octubre de 2001 por parte de Celulosa Arauco y Constitución S.A. y asimismo se exige el reintegro de sumas devueltas por concepto de pérdidas tributarias como también la modificación del saldo del Registro FUT (Fondo de utilidades tributarias). El 7 de noviembre de 2005, se solicitó Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF) y en subsidio se interpuso reclamación contra las Liquidaciones 184 y 185 de 2005. La RAF fue resuelta con fecha 09 de enero de 2009 por el Servicio de Impuestos Internos, acogiendo parcialmente la solicitud de 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.

5. Con fecha 26 de enero de 2011, Forestal Celco S.A., filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A., fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa

Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente 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.

El plazo para que Forestal Celco S.A. conteste esta demanda aún se encuentra pendiente.

6. 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. Con fecha 8 de Marzo de 2011 Tribunal dictó sentencia de primera instancia rechazando la demanda. Con fecha 21 de Marzo de 2011, la parte demandante interpuso recurso de casación en la forma y de apelación en contra del fallo de primera instancia. Actualmente la causa se encuentra en la Corte de Apelaciones de Chillán para vista y fallo de ambos recursos.

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

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

8. Con fecha 26 de Enero de 2011, Forestal Celco S.A fue notificada de una demanda civil interpuesta por el señor Hans Fritz Muller Knoop en contra de Cooperativa Eléctrica de Chillán Limitada y de Forestal Celco S.A., demanda que persigue que ambas empresas solidariamente 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 10 de Marzo de 2011 Forestal Celco S.A. contestó la demanda. Con fecha 13 de Abril de 2011 se solicitó que se citara a audiencia de conciliación, la cual queda fijada para el día 4 de Mayo de 2011.

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

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

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

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

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

La demandante sostiene que los contratos celebrados con administradores de aserraderos vinculan a Aserraderos Arauco S.A.

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

12. 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	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por garantía	0	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	6.429	6.023	7.794	7.609
Provisión por contratos onerosos	0	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	0	372	9.461	9.821
Participación de utilidades y bonos	1.321	1.637	0	0
Otras provisiones	2.330	3.009	1.277	1.327
Total	10.080	11.041	18.532	18.757

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2011	0	13.632	0	10.193	1.637	4.333	29.795
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	98	0	(358)	(298)	(602)	(1.160)
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	430	0	(129)	0	0	301
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	(238)	(9)	(21)	(268)
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	55	0	0	0	(11)	44
Provisiones adicionales	0	0	0	0	0	3	3
Otros incrementos (disminuciones)	0	8	0	(7)	(9)	(95)	(103)
Cambios en Provisiones, total	0	591	0	(732)	(316)	(726)	(1.183)
Provisión total, saldo final al 31 de marzo 2011	0	14.223	0	9.461	1.321	3.607	28.612

Movimiento de provisiones MUS\$	Provisión por garantía	Provisión por reclamaciones legales	Provisión por contratos onerosos	Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	Participación de utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo inicial al 1 de enero 2010	0	14.582	2.636	8.640	1.675	925	28.458
Movimiento en Provisiones:							
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	0	445	(335)	(43)	67
Provisión por contratos onerosos corriente	0	0	0	0	0	0	0
Adquisición mediante combinaciones de negocios	0	181	0	373	297	874	1.725
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	0	0	0	0	0	0	0
Provisión utilizada	0	(6.849)	0	0	0	(50)	(6.899)
Reverso de provisión no utilizada	0	0	0	0	0	0	0
Incremento por ajuste del valor del dinero en el tiempo	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (decremento) de cambio en tasa de descuento	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia Tipo de Cambio	0	0	0	735	0	0	735
Incremento (decremento) en cambio de moneda extranjera	0	665	0	0	0	(108)	557
Provisiones adicionales	0	5.024	0	0	0	100	5.124
Otros incrementos (disminuciones)	0	29	(2.636)	0	0	2.638	31
Cambios en Provisiones, total	0	(950)	(2.636)	1.553	(38)	3.411	1.340
Provisión total, saldo final al 31 de diciembre 2010	0	13.632	0	10.193	1.637	4.336	29.798

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

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

NOTA 18. OBLIGACIONES POR BENEFICIO POST-EMPLEO

Beneficios por Terminación	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	5.280	5.751
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	71.514	72.979
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	76.794	78.730

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	76.794	78.730
Pérdidas actuariales no reconocidas	0	0
Costo por servicios pasados no reconocido	0	0
Total obligaciones por beneficios post - empleo	76.794	78.730

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	78.730	62.183
Costo de los servicios corrientes	1.506	6.723
Costo por intereses	1.049	5.023
Aportes de los partícipes del plan	0	0
Ganancias / (Pérdidas) actuariales	850	12.415
Beneficios pagados	(3.347)	(12.764)
Reducciones	0	0
Liquidaciones	0	0
Aumento (disminución) por cambios en la moneda extranjera	(1.994)	5.150
Saldo final	76.794	78.730

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido los siguientes:	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Costo del servicio corriente	1.561	6.723
Costo por intereses	1.049	5.023
Costo de los servicios pasados	0	0
Pérdidas por reducciones del plan	0	0
Total (incluido en gastos de personal)	2.610	11.746

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 14 de mayo de 2010, a través de la afiliada 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 Sociedad ha tomado las medidas necesaria para prescindir de su participación indirecta en Organización Terpel Chile Ltda. Mientras tanto, desde ahora y hasta que se concrete la desvinculación, la Sociedad instará para que en la cadena societaria a la cual pertenece Organización Terpel Chile Ltda. se tomen otras medidas para asegurar la absoluta independencia y autonomía de Organización Terpel Chile Ltda. y de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. (Copec Combustibles) en el mercado nacional.

El precio de la compraventa del 100% de los derechos de AEI Colombia Holdings Ltd. y de AEI Colombia Investments Ltd. fue de MUS\$ 239.936 y el precio pagado por la OPA por el 8,954% de Proenergía Internacional S.A. fue de MUS\$ 45.049 ambas adquisiciones se pagaron al contado. La valorización de los activos y pasivos adquiridos se realizó a su valor justo y bajo las normas contables IFRS al 31 de diciembre de 2010, con esta fecha se calculó la diferencia entre el precio de compra y el valor justo, lo cual generó una plusvalía de MUS\$89.455 (Nota 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 AEI Colombia Holdings Ltd. y AEI Colombia Investments Ltd., cambiaron su razón social, denominándose Copec Colombia Holdings Ltd. y Copec Colombia Investments Ltd., respectivamente.

Fusión mediante combinación de negocios

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

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

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

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

Pesquera San José S.A.	30.11.2010 MUS\$
Efectivo	14.477
Otros activos no financieros , corriente	2.555
Deudores comerciales y otras cuentas por cob	50.434
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas,	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	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 cuenta	12.631
Cuentas por pagar a entidades relacionadas,c	4
Otras provisiones a corto plazo	175
Pasivos por impuestos corrientes	151
Otros pasivos no financieros corrientes	81
Otros pasivos financieros no corrientes	12.667
Pasivos por impuestos diferidos	32.772
Total pasivos	162.867
Pesquera San José MUS\$	
Valor pagado	161.490
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	(157.726)
Plusvalía comprada	3.764

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

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

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

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

	Dynea MUS\$
Valor pagado	15.000
50% adquirido años antes	14.523
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	30.636
Minusvalía comprada	(1.113)
	Proenergía MUS\$
Valor pagado	290.496
% adquirido el ejercicio	56,15%
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos	201.041
Plusvalía comprada	89.455

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

Al 31 de marzo de 2011

Rut	Nombre	País Constitución	Moneda Funcional	Costo de Inversión en Asociadas MUS\$	Resultados MUS\$	Porcentaje de Participación %
	0-E Grupo Uruguay	Uruguay	Dólar	376.528	(4.683)	50,0000
96.722.460-K	Metrogas S.A.	Chile	Peso	283.173	8.592	39,8297
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar	139.127	1.651	30,6400
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	130.417	3.835	25,0000
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	51.110	506	18,3582
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	49.954	215	23,1588
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	42.303	(767)	50,0000
	0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	39.605	22	20,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	31.403	(37)	50,0000
99.500.140-3	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	20.977	618	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	18.500	397	29,0000
	0-E Peruana de Gas	Perú	Nuevo sol	13.638	0	23,4600
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.463	132	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.081	30	50,0000
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	2.632	(18)	40,0000
82.040.600-1	Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda.	Chile	Peso	2.298	367	33,3333
86.370.800-1	Sigma Servicios Informáticos S.A.	Chile	Peso	1.579	(266)	30,0000
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso	1.170	(6)	21,3600
70.037.855-0	Laguna Blanca S.A	Chile	Dólar	497	20	50,0000
76.659.730-0	Elemental S.A.	Chile	Peso	219	24	40,0000
76.743.130-9	Genómica Forestal S.A.	Chile	Peso	67	6	25,0000
96.503.520-6	Comercial Anigsa Ltda.	Chile	Peso	15	2	5,0000
	0-E Grupo AEI Colombia	Colombia	Peso colombiano	0	330	47,1960
	0-E Dynea Brasil	Brasil	Dólar	0	0	48,1930
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	0	0	50,0000
TOTAL				1.217.756	10.970	

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
82.777.100-7	Puerto de Lirquén S.A.	Chile	Dólar	125.571	21.181	23,1588
91.643.000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Dólar	50.709	2.212	18,3582
76.456.800-1	Sociedad Minera Isla Riesco S.A.	Chile	Dólar	50.689	2.494	50,0000
	0-E Stora Enso Arapotí Industria de Papel S.A.	Brasil	Dólar	43.072	(2.846)	20,0000
76.384.550-8	Eka Chile S.A.	Chile	Peso	38.694	277	50,0000
96.785.680-0	Inversiones Puerto Coronel S.A.	Chile	Dólar	31.453	(1.173)	50,0000
96.636.520-K	Gases y Graneles Líquidos S.A.	Chile	Peso	20.359	(1.494)	29,0000
	0-E Dynea Brasil S.A.	Brasil	Dólar	18.326	6.579	50,0000
87.635.000-9	Sociedad Edificio Don Crescente Ltda.	Chile	Peso	12.742	0	50,0000
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Chile	Dólar	7.271	774	30,0000
96.942.120-8	AIR BP Copec S.A.	Chile	Peso	5.175	239	50,0000
96.925.430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	2.698	(109)	40,0000
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 Anigsa Ltda.	Chile	Peso	13	3	5,0000
96.635.700-2	Empresa Eléctrica Guacolda S.A.	Chile	Dólar	0	12.944	25,0000
96.641.810-9	Gas Natural Producción S.A.	Chile	Peso	0	640	48,1930
TOTAL				1.192.870	69.449	

Información financiera resumida de Asociadas:

	31.03.2011		31.12.2010	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes de Asociadas	771.634	527.147	859.237	543.032
No Corrientes de Asociadas	4.480.711	1.007.417	4.211.739	1.394.804
Total de Asociadas	5.252.345	1.534.564	5.070.976	1.937.836

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	642.387	2.441.688
Gastos Ordinarios de Asociadas	(420.911)	(2.247.417)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	221.476	194.271

Los Movimientos de inversiones en Asociadas

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación saldo inicial	1.192.870	1.095.366
Adiciones, inversiones en asociadas y negocios conjuntos	19.000	0
Desapropiaciones, inversiones en asociadas	0	0
Minusvalía comprada inmediatamente reconocida	0	1.113
Utilidad por la incorporación de negocios conjuntos	0	222
Participación en ganancias (pérdida) Ordinaria	10.968	69.447
Participación en partidas de períodos anteriores	(953)	(1.115)
Dividendos recibidos	7	(14.206)
Deterioro de valor	0	0
Reversión de deterioro del valor	0	0
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(3.445)	8.373
Otro incremento (decremento)	368	25.739
Diferencias por tipo de cambio	(1.059)	7.931
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	24.886	97.504
saldo final	1.217.756	1.192.870

Participaciones en negocios conjuntos

El Grupo tiene un 50% de interés en un negocio conjunto, Eka Chile S.A., que vende clorato de sodio a las plantas de celulosa en Chile. Con dicha sociedad existe un acuerdo contractual en el cual la afiliada 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.

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	22.637	19.546
Activos No Corrientes	31.047	31.524
Total Activos	53.684	51.070
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	7.939	6.582
Pasivos No corrientes	3.790	3.768
Patrimonio	41.955	40.720
Total Pasivos	53.684	51.070
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos	17.032	7.710
Gastos	(15.797)	(8.220)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	1.235	(510)

b) Air BP Copec S.A.

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	54.712	43.155
Activos No Corrientes	10.083	10.559
Total Activos	64.795	53.714
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	53.421	42.081
Pasivos No corrientes	1.211	1.284
Patrimonio	10.163	10.349
Total Pasivos	64.795	53.714
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos	107.201	70.414
Gastos	(107.143)	(70.006)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	58	408

c) Sociedad Minera Isla Riesco S.A.

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos:		
Activos Corrientes	16.335	11.908
Activos No Corrientes	115.614	113.652
Total Activos	131.949	125.560
Pasivos:		
Pasivos Corrientes	38.071	29.381
Pasivos No corrientes	9.272	9.015
Patrimonio	84.606	87.164
Total Pasivos	131.949	125.560
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ingresos	107	0
Gastos	(1.643)	(991)
Ganancia (Pérdida) Neta de Negocios Conjuntos	(1.536)	(991)

d) Eufores S.A.

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

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

e) Forestal Cono Sur S.A.

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

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

- Inversiones efectuadas

Nuevas inversiones en Uruguay

Los principales activos adquiridos a Ence en el año 2009 son: 130.000 hectáreas de terrenos, de las cuales 73.000 tienen plantaciones forestales; 6.000 hectáreas bajo convenios; un terreno industrial; los permisos ambientales necesarios para la construcción de una planta de celulosa; un terminal fluvial; una planta productora de astillas, y un vivero.

Todos estos activos se adicionan a los terrenos y plantaciones que la afiliada 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 256.mil hectáreas de terrenos, de las cuales 138 mil están plantadas.

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

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

NOTA 20. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos Líquidos	1.767.312	1.936.193
Dólares	437.748	852.254
Euros	15.495	73.579
Otras monedas	154.596	156.358
\$ no reajustables	1.054.039	853.968
U.F.	105.434	34
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.666.320	1.863.347
Dólares	435.795	848.995
Euros	15.324	73.579
Otras monedas	154.596	156.358
\$ no reajustables	956.027	784.381
U.F.	104.578	34
Otros activos financieros corrientes	100.992	72.846
Dólares	1.953	3.259
Euros	171	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	98.012	69.587
U.F.	856	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	2.249.717	1.832.114
Dólares	801.849	687.494
Euros	28.799	31.651
Otras monedas	304.600	249.047
\$ no reajustables	1.098.992	848.842
U.F.	15.477	15.080
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.081.512	1.729.677
Dólares	732.197	649.823
Euros	28.799	31.651
Otras monedas	302.452	247.266
\$ no reajustables	1.002.592	787.101
U.F.	15.472	13.836
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	167.725	101.946
Dólares	69.652	37.671
Euros	0	0
Otras monedas	2.148	1.781
\$ no reajustables	95.920	61.250
U.F.	5	1.244
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	480	491
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	480	491
U.F.	0	0
Resto activos	16.679.024	16.365.028
Dólares	10.188.104	11.409.615
Euros	23.074	458
Otras monedas	3.359.908	1.761.070
\$ no reajustables	3.064.369	3.149.118
U.F.	43.569	44.767
Total Activos	20.696.053	20.133.335
Dólares	11.427.701	12.949.363
Euros	67.368	105.688
Otras monedas	3.819.104	2.166.475
\$ no reajustables	5.217.400	4.851.928
U.F.	164.480	59.881

	31.03.2011		31.12.2010	
	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	354.703	736.703	410.231	557.104
Dólares	65.002	482.382	131.264	446.336
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	54.470	26.974	93.143	16.581
\$ no reajustables	228.011	158.489	181.393	28.769
U.F.	7.220	68.858	4.431	65.418
Préstamos Bancarios	328.225	329.286	350.565	162.364
Dólares	45.074	80.339	76.015	55.731
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	54.470	26.974	93.143	15.249
\$ no reajustables	228.011	158.489	180.176	28.769
U.F.	670	63.484	1.231	62.615
Arrendamiento Financiero	287	0	94	250
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	287	0	94	250
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	26.191	407.417	59.572	394.490
Dólares	19.928	402.043	55.249	390.605
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	1.332
\$ no reajustables	0	0	1.217	0
U.F.	6.263	5.374	3.106	2.553
Otros Pasivos Corrientes	1.604.412	458.966	1.079.311	653.609
Dólares	585.999	66.257	579.403	235.758
Euros	111.044	0	5.105	1.332
Otras monedas	166.583	0	185.153	139.362
\$ no reajustables	737.752	391.616	306.439	275.904
U.F.	3.034	1.093	3.211	1.253
Pasivos Corrientes, Total	1.959.115	1.195.669	1.489.542	1.210.713
Dólares	651.001	548.639	710.667	682.094
Euros	111.044	0	5.105	1.332
Otras monedas	221.053	26.974	278.296	155.943
\$ no reajustables	965.763	550.105	487.832	304.673
U.F.	10.254	69.951	7.642	66.671

	31.03.2011 MUSS		31.12.2010 MUSS	
	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	1.589.863	2.600.526	1.898.547	2.322.587
Dólares	1.012.311	1.277.910	1.051.393	1.277.490
Euros	0	0	0	258.881
Otras monedas	94.374	483.666	43.857	4.940
\$ no reajustables	272.656	0	270.519	0
U.F.	210.522	838.950	532.778	781.276
Prestamos Bancarios	680.241	484.407	667.163	264.633
Dólares	345.777	347	385.217	347
Euros	0	0	0	258.881
Otras monedas	94.374	483.666	43.857	4.940
\$ no reajustables	163.083	0	159.650	0
U.F.	77.007	394	78.439	465
Arrendamiento Financiero	30	346	57	374
Dólares	0	346	8	374
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	30	0	49	0
Sobregiro Bancario	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	909.592	2.115.773	1.231.327	2.057.580
Dólares	666.534	1.277.217	666.168	1.276.769
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	109.573	0	110.869	0
U.F.	133.485	838.556	454.290	780.811
Otros Pasivos No Corrientes	1.928.325	123.831	1.500.708	535.444
Dólares	901.331	37.429	588.116	36.239
Euros	5.600	0	0	0
Otras monedas	845.455	0	491.951	244.998
\$ no reajustables	174.980	13.651	420.641	179.152
U.F.	959	72.751	0	75.055
Total Pasivos No Corrientes	3.518.188	2.724.357	3.399.255	2.858.031
Dólares	1.913.642	1.315.339	1.639.509	1.313.729
Euros	5.600	0	0	258.881
Otras monedas	939.829	483.666	535.808	249.938
\$ no reajustables	447.636	13.651	691.160	179.152
U.F.	211.481	911.701	532.778	856.331

NOTA 21. ACCIONES

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2011	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	456.376.483	456.376.483	-	456.376.483

	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

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 distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes resultados no realizados:

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

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

Concepto	Utilidad Líquida Distribuible MUS\$
Ganancia atribuible a la controladora al 31.03.2011	180.143
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 31.03.2011	165.525

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 marzo de 2011 en el Estado de Situación Financiera Clasificado en la línea Otros pasivos corrientes se presentan MUS\$ 307.410 correspondiente a la provisión de dividendo mínimo. De dicho saldo MUS\$235.353 corresponde al 40% de utilidad líquida distribuible del 2010, y MUS\$72.057 corresponden a la provisión con cargo a resultado del primer trimestre de 2011.

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° 22, de fecha 29 de abril de 2011, se acordó repartir un dividendo definitivo de US\$ 0,5157 por acción, que se pagó a contar de 13 de mayo de 2011.

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

Ganancias (pérdidas) por acción	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	180.143	83.525
Promedio Ponderado de Número de Acciones	456.376.483	456.376.483
Ganancia (Pérdida) por acción (US\$ por acción)	0,39	0,18

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

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Venta de bienes	4.688.224	2.589.725
Prestación de servicios	71.192	119.873
Ingresos por intereses	0	20
Ingresos por regalías	0	0
Ingresos por dividendos	609	0
Total	4.760.025	2.709.618

NOTA 24. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Intereses y reajustes préstamos bancarios	(61.016)	(58.142)
Costo financiero obligaciones post – empleo	(361)	(148)
Otros costos financieros	(11.747)	(404)
Total costos financieros	(73.124)	(58.694)

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	11.119	15.512
Ingresos por activos financieros a valor justo con cambios en resultado	0	0
Intereses en préstamos y cuentas por cobrar	4.477	106
Otros ingresos	211	2
Total ingresos financieros	15.807	15.620

NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Diferencias TC generada por Activos		
Efectivo Equivalente	1.817	(14.779)
Inversiones Fondos mutuos, Depósitos a plazo y Pactos	(3.116)	(17.917)
Deudores Comerciales-Otras Cuentas por Cobrar	(2.277)	(735)
Cuentas por cobrar por impuestos	(2.185)	(3.548)
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	(7.858)	(4.335)
Otros activos financieros	(3.729)	664
Otros Activos	(3.147)	(512)
Total	(20.495)	(41.162)
Diferencias TC generada por Pasivos		
Acreedores Comerciales y Otras cuentas por Pagar	9.487	(1.225)
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	2.557	(3.155)
Préstamos Instituciones Financieras (incluye bonos)	10.634	17.301
Dividendos por Pagar	59	12
Otros pasivos financieros	5.070	3.144
Otros Pasivos	4.550	1.253
Total	32.357	17.330
Total	11.862	(23.832)

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, la afiliada 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 2010, se registró una provisión de deterioro por un total de MUS\$ 2.000, correspondientes a las maquinarias e instalaciones por las cuales aún no hay decisión respecto al destino que tendrán.

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

Efectos del terremoto

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

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

Sector Forestal:

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011 los estados financieros incorporan:

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

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

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

Sector Pesquero:

La afiliada 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:

En cuanto a 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\$ 7.445.

Detalle de deterioro de valor de los activos:

Información a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

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

Informaciones a Revelar sobre Deterioro de Valor de Activos

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

Provisión de propiedades plantas y equipo

	MUS\$
Saldo Inicio	148.889
Incremento producto de aumento de provisión	678
Reversiones de deterioro	(149)
Reversiones de deterioro por ventas	0
Reversión del deterioro por activos presentados como mantenidos para la venta	0
saldo final 31/12/2010	149.418

NOTA 27. RESULTADOS RETENIDOS

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	4.824.050	4.462.066
Resultado del ejercicio	180.143	602.978
Dividendos pagados	0	0
Dividendos provisionados	(66.210)	(235.353)
Pérdidas y ganancias actuariales	0	0
Otros	(4)	(5.641)
Diferencia tipo de cambio	0	0
Saldo final	4.937.979	4.824.050

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

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

Sector Combustibles

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

Empresa	31.12.2010	Desembolsos Efectuados 2009				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Ítem de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Plantas de Tratamiento de efluentes y aguas servidas	Terminado	315	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Recuperación y contenedores de derrames	Terminado	24	Activo	Obras en curso	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Red contra incendios	Vigente	956	Activo	Obras en curso	21	2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Evaluación ambiental	Vigente	44	Gasto	Gasto de Administración	16	2011
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Retiro residuos	Terminado	28	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Tratamiento de aguas servidas	Terminado	14	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Reparacion de plantas	Terminado	19	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Retiro residuos peligrosos	En proceso	48	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Transporte y recolección de basura	En proceso	16	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Tratamiento de residuos líquidos	En proceso	96	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Aseo y mantención plantas	En proceso	11	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado y agua potable en oficina comercial Los Angeles	En proceso	1	Inversión	Obras en curso	37	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Conexión alcantarillado Chillán	Finalizado	16	Inversión	Obras en curso	0	2010
Abastecedora de Combustibles S.A.	Programa de monitoreo marítimo y proyecto dragado	En proceso	92	Gasto	Gasto de Administración	0	-
Abastecedora de Combustibles S.A.	Planta de tratamiento de aguas servidas y lavado en PED	Por iniciarse	0	Inversión	Obras en curso	64	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Sistema de lavado de cilindros PCY	En proceso	10	Inversión	Obras en curso	31	2011
Abastecedora de Combustibles S.A.	Disposición de exedentes de movimientos de tierra en planta de almacenamiento San Vicente	Finalizado	1.527	Inversión	Obras en curso	1.077	2010
Totales			3.217			1.383	

Sector Pesquero

Empresa	31-03-2011	Desembolsos Efectuados 2010				Desembolsos Comprometidos Futuros	
	Nombre Proyecto	Estado del Proyecto	Monto MUS\$	Activo Gasto	Item de Activo/Gasto de Destino	Monto MUS\$	Fecha estimada
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Adecuación de sistemas en plantas	En proceso	115	Activo	Obras en curso	0	-
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Mejoras en sistemas de traslado descargas pesca artesanal	En proceso	232	Activo	Propiedades, planta y equipos	118	2011
Pesquera Iquique y Guanaye S.A.	Estudio de impacto ambiental	En proceso	97	Activo	Obras en curso	0	-
Totales			444			118	

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

NOTA 29. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

Se decidió una apertura según las principales empresas afiliadas 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 primer trimestre de 2011, la producción de Arauco totalizó las 682,864 toneladas de celulosa, 683,649 de m³ de madera aserrada y 750,431 de m³ de paneles. Las ventas totalizaron US\$ 1.047 millones, de los cuales 48,0% corresponden a celulosa, 17,0% a madera aserrada, 28,6% a paneles y 6,5% a otros segmentos.

De las ventas totales, un 33,0% se comercializó en el mercado nacional y el resto en el exterior, siendo Asia y América los principales destinos.

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

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es una de las distribuidoras y comercializadoras de combustibles para uso doméstico e industrial más importantes del país. Se constituyó en 1934 y al año siguiente comenzó sus operaciones de venta de gasolina. Con el tiempo fue ampliando su giro y diversificando sus actividades. Copec cuenta con 624 estaciones de servicio a lo largo de todo el país, formando la red más extensa de Chile, a la que se asocian 70 tiendas de conveniencia Pronto y 165 locales Punto. Además, gestiona un canal industrial que abastece a casi cuatro mil clientes, pertenecientes a los rubros más importantes de la economía nacional. En

lubricantes, maneja las marcas Mobil y Esso para vehículos y maquinarias. Para todo ello posee 15 plantas almacenadoras de combustible entre Arica y Puerto Chacabuco, con una capacidad total de 384 mil 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, la afiliada Empresas Copec S.A. está presente en el sector pesquero nacional a través de Pesquera Guanaye Ltda., la que años más tarde se fusionó con Pesquera Iquique S.A., dando origen a Pesquera Iquique-Guanaye, Igemar.

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

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

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

- Sociedad Nacional Oleoductos S.A.

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

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

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

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

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

Segmentos 2011	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	1.047.049	3.534.983	115.838	8.390	49.030	4.735	4.760.025	0	4.760.025
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	30.209	1.261	8.111	0	716	40.297	(40.297)	0
Ingresos por intereses	7.286	2.382	0	32	74	6.033	15.807	0	15.807
Gastos por intereses	(51.575)	(15.168)	(2.142)	(1.569)	(391)	(2.279)	(73.124)	0	(73.124)
Gastos por intereses, neto	(44.289)	(12.786)	(2.142)	(1.537)	(317)	3.754	(57.317)	0	(57.317)
Resultado operacional	207.151	171.653	17.103	11.415	3.084	(2.439)	407.967	0	407.967
Ebitda	335.901	203.725	23.061	13.140	9.044	(247)	584.624	0	584.624
Depreciaciones y amortizaciones	57.049	32.072	5.958	1.725	5.960	866	103.630	0	103.630
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	176.503	121.824	13.962	7.903	(246)	5.654	325.600	0	325.600
Participación resultados asociadas	(3.896)	4.035	1.418	0	1.645	7.768	10.970	0	10.970
Ingreso (gasto) Impuesto a la renta	(47.160)	(34.124)	(2.002)	(1.966)	592	780	(83.880)	0	(83.880)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	116.862	33.197	11.612	1.528	23.519	3.728	190.446	0	190.446
Pagos para adquirir Activos Biológicos	29.406	0	0	0	0	0	29.406	0	29.406
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	19.000	0	0	0	0	0	19.000	0	19.000
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	165.268	33.197	11.612	1.528	23.519	3.728	238.852	0	238.852
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	813.177	2.374.035	115.838	8.390	49.030	4.735	3.365.205	0	3.365.205
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	233.872	1.160.948	0	0	0	0	1.394.820	0	1.394.820
Total ingresos ordinarios	1.047.049	3.534.983	115.838	8.390	49.030	4.735	4.760.025	0	4.760.025
Activos de los segmentos	12.706.523	4.735.343	610.755	372.650	809.595	1.461.187	20.696.053	0	20.696.053
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	513.334	95.389	43.073	0	140.297	425.663	1.217.756	0	1.217.756
Pasivos de los segmentos	5.738.754	2.671.210	313.112	199.805	261.256	213.192	9.397.329	0	9.397.329
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.835.980	1.159.388	514.393	356.687	612.590	1.028.149	10.507.187	0	10.507.187
Extranjero	2.623.981	1.188.201	0	0	0	0	3.812.182	0	3.812.182
Total activos no corrientes	9.459.961	2.347.589	514.393	356.687	612.590	1.028.149	14.319.369	0	14.319.369

Segmentos 2010	Arauco MUS\$	Copec MUS\$	Abastible MUS\$	Sonacol MUS\$	Igemar MUS\$	Otros* MUS\$	Subtotal MUS\$	Eliminación MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	784.880	1.805.953	96.020	7.697	11.701	3.367	2.709.618	0	2.709.618
Ingresos ordinarios entre segmentos	0	17.856	978	5.999	0	637	25.470	(25.470)	0
Ingresos por intereses	8.584	1.079	0	9	63	5.885	15.620	0	15.620
Gastos por intereses	(49.935)	(3.007)	(1.742)	(1.724)	(212)	(2.074)	(58.694)	0	(58.694)
Gastos por intereses, neto	(41.351)	(1.928)	(1.742)	(1.715)	(149)	3.811	(43.074)	0	(43.074)
Resultado operacional	138.917	78.260	14.236	9.387	(188)	(2.523)	238.089	0	238.089
Ebitda	218.927	95.853	18.806	10.574	3.279	(985)	346.454	0	346.454
Depreciaciones y amortizaciones	44.719	17.593	4.570	1.187	3.467	344	71.880	0	71.880
Ganancia (pérdida) del segmento sobre el que se informa	62.528	63.781	10.584	6.298	(198)	(4.197)	138.796	0	138.796
Participación resultados asociadas	(1.504)	3.108	1.133	0	2.582	900	6.219	0	6.219
Ingreso (Gasto) Impuesto a la renta	(53.537)	(30.065)	(12.229)	(6.329)	(491)	76.859	(25.792)	0	(25.792)
Inversiones por segmento									
Incorporación de propiedad, planta y equipo	95.643	15.475	8.572	3.113	4.423	3	127.229	0	127.229
Pagos para adquirir Activos Biológicos	29.994	0	0	0	0	0	29.994	0	29.994
Pagos para adquirir, afiliadas y asociadas	16.000	0	0	0	0	0	16.000	0	16.000
Pagos para adquirir otras inversiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total inversiones	141.637	15.475	8.572	3.113	4.423	3	173.223	0	173.223
Nacionalidad de ingresos ordinarios									
Ingresos ordinarios - país (empresas chilenas)	578.328	1.805.953	96.020	7.697	5.093	3.367	2.496.458	0	2.496.458
Ingresos ordinarios - extranjero (empresas extranjeras)	206.552	0	0	0	6.608	0	213.160	0	213.160
Total ingresos ordinarios	784.880	1.805.953	96.020	7.697	11.701	3.367	2.709.618	0	2.709.618
Activos de los segmentos	11.292.081	2.079.892	514.182	325.310	440.479	5.481.391	20.133.335	0	20.133.335
Inversiones contabilizados bajo el método de la participación	489.914	75.497	38.610	0	137.782	451.067	1.192.870	0	1.192.870
Pasivos de los segmentos	4.888.433	793.182	258.594	167.294	86.392	2.763.646	8.957.541	0	8.957.541
Nacionalidad activos no corrientes									
Chile	6.560.938	941.051	455.137	315.228	383.505	3.037.162	11.693.021	0	11.693.021
Extranjero	2.456.808	0	0	0	0	0	2.456.808	0	2.456.808
Total activos no corrientes	9.017.746	941.051	455.137	315.228	383.505	3.037.162	14.149.829	0	14.149.829

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

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

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

Con fecha 8 de abril de 2011, se comunicó lo siguiente:

“En sesión de Directorio de la sociedad, celebrada en el día de hoy, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de nuestra compañía, citada para el día 29 de Abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2010, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo N° 28, de US\$ 0,5157 por acción.

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

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

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 13 de Mayo de 2011, a partir de las 9,00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad, ubicado en Avda. El Golf N° 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9,00 a 17,00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 7 de Mayo de 2011.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en los diarios “El Mercurio” y “La Tercera”,

edición del día 3 de Mayo de 2011.

El reparto del dividendo mencionado anteriormente no tiene efecto en la situación financiera de la compañía.

La información contenida en la presente se entrega en el carácter de esencial, en virtud de lo establecido por esa Superintendencia en Circular N°660, de 1986.

Suscribe la presente comunicación el Gerente General de la sociedad don Jorge Andueza Fouque, debidamente facultado para ello en la sesión de Directorio mencionada precedentemente”.

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

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

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

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avda. El Golf 150, piso 17º, Comuna de Las Condes, R.U.T. N° 90.690.000-9, paso a comunicar la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus acciones, comunicación ésta que se efectúa en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley N° 18.045:

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

- Dividendo N°21, de US\$ 0,20236 por acción, serie única.

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

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

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 12 de mayo de 2011, a partir de las 9:00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad, ubicado en Avda. El Golf N° 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9:00 a 17:00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

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

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

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

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

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

IN, por medio de filiales y empresas relacionadas, participa en la distribución de gas licuado de petróleo (“GLP”) en la mayor parte de los departamentos de la República de Colombia, con ventas anuales de alrededor de 200.000 toneladas, cifra que representa aproximadamente el 34% de dicho mercado. Adicionalmente, IN es propietaria de empresas dedicadas a la fabricación de cilindros y estanques, así como al transporte de gas licuado envasado y a granel.

Con la concreción de estos acuerdos, se producirá una alianza estratégica de IN y Abastible, aprovechando la experiencia que cada uno tiene en el desarrollo del GLP en sus respectivos países, para así poder abordar en conjunto el mercado colombiano y su crecimiento futuro.

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

En este contexto, Colombia constituye para Abastible la posibilidad de expansión en un mercado atractivo, con un nuevo marco regulatorio, caracterizado por la libertad de precios y la propiedad de marca de los cilindros que se emplean para la distribución y el consumo del gas licuado. Dicho mercado se encuentra evolucionando hacia condiciones similares a las de Chile, lo que permitirá a Abastible extender su exitosa experiencia, tanto en lo que respecta a calidad de servicio como a la ampliación de los usos del gas licuado. En la actualidad, Colombia

exhibe una gran fortaleza institucional y un ambiente propicio para la inversión extranjera, que se ha traducido en un importante crecimiento económico.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2011
(Valeores en millones de dólares)

1.-BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes, en MMUS\$:

	31-03-2011	31-12-2010	Variación	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	%
Activos corrientes	6.377	5.984	393	6,6
Activos no corrientes	14.319	14.150	169	1,2
TOTAL ACTIVOS	20.696	20.134	562	2,8
Deuda financiera cp	1.091	967	124	12,8
Otros pasivos corrientes	2.064	1.733	331	19,1
Deuda financiera largo plazo	4.190	4.221	(31)	-0,7
Otros pasivos no corrientes	2.052	2.037	15	0,7
TOTAL PASIVOS	9.397	8.958	439	4,9
INTERES MINORITARIO	4.848	4.819	29	0,6
PATRIMONIO	6.451	6.357	94	1,5
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	20.696	20.134	562	

Al 31 de marzo de 2011 los activos corrientes consolidados aumentaron en un 6,6% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2010. En esta variación destacan principalmente los aumentos en deudores comerciales e inventarios, que provienen principalmente de los sectores combustible y forestal, asociados a una mayor actividad comercial. Se aprecia, un descenso en la cuenta de efectivo, originado fundamentalmente en las actividades de inversión llevadas a cabo en el trimestre.

Los activos no corrientes al 31 de marzo de 2011 son superiores en 1,2% en comparación a los registrados al cierre del ejercicio de 2010. Se observa un aumento de la cuenta propiedad, planta y equipos, y un alza en intangibles, ambas asociadas a las inversiones realizadas.

Los pasivos corrientes aumentaron en un 16,8%, producto fundamentalmente de un alza en las cuentas por pagar y en otros pasivos financieros corrientes, ambos incrementos asociados principalmente al sector combustibles. En tanto, los pasivos no corrientes se mantuvieron en niveles muy similares a los del cierre del ejercicio anterior, destacando únicamente una leve reducción en pasivos financieros.

El patrimonio de la Compañía se incremento en 1,5% respecto a diciembre 2010, destacando el aumento en las utilidades retenidas, generado por el resultado acumulado.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez, endeudamiento y actividad son los siguientes:

<u>Indicadores</u>	31-03-2011	31-12-2010
Liquidez		
Liquidez corriente	2,0	2,2
Razón ácida (1)	1,6	1,8
Endeudamiento		
Deuda corto plazo (corriente) / deuda total	33,6%	30,1%
Deuda largo plazo (no corriente) / deuda total	66,4%	69,8%
Razón de endeudamiento (2)	0,8	0,8
Cobertura gastos financieros (3)	6,5	6,0

- (1) Corresponde al total de activos corriente, menos los inventarios, dividido por el pasivo corriente.
(2) Corresponde al total del pasivo exigible, dividido por la suma del patrimonio más el interés minoritario
(3) Corresponde al resultado antes de impuestos e intereses, dividido por los gastos financieros.

2.- ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

<u>Indicadores</u>	31-03-2011	31-03-2010
Resultados (MMUS\$)		
Resultado Operacional (EBIT)	408	238
Gastos financieros	73	59
Resultado no operacional	(3)	(74)
Utilidad del período	180	84
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	2,8%	1,3%
Rentabilidad del activo	0,9%	0,4%
Utilidad por acción (US\$/acción)	0,39	0,18

La utilidad consolidada a marzo de 2011, neta de participaciones minoritarias, alcanzó a MMUS\$ 180, cifra superior en 114,3% al resultado registrado a marzo de 2010(MMUS\$ 84).

La ganancia bruta de la Sociedad aumentó un 57,2%, alcanzando los MMUS\$783. Esta fue aportada principalmente por las afiliadas indirectas Celulosa Arauco y Constitución S.A., por MMUS\$ 403; Compañía de Petróleos de Chile COPEC S.A. por MMUS\$ 319; Abastecedora de Combustibles S.A. por MMUS\$ 36; Sonacol S.A. por MMUS\$ 11 e Igemar por MMUS\$ 12.

El incremento en el margen bruto de la Sociedad se debe, en parte importante, del mejor desempeño del sector forestal, que registró alzas de precios en los negocios de celulosa, paneles y madera aserrada con respecto al primer trimestre del año 2010. En el negocio de celulosa, en particular, se ha visto un importante incremento en la demanda proveniente China en el trimestre, que ha impulsado los precios al alza. Cabe destacar que la industria viene mostrando altos niveles de precios por un período que supera los últimos doce meses. Por otra parte, se observaron aumentos en los volúmenes de venta, consecuencia de la recuperación en los niveles de producción, tras haber sido severamente afectados por la paralización de actividades productivas causada por el terremoto que afectó a la zona centro-sur de Chile el 27 de febrero de 2010. Por su parte, el negocio de paneles registró también mayores volúmenes de venta, debido a condiciones de demanda muy superiores a las del año anterior.

En el sector combustibles, en tanto, también se anota un crecimiento en los volúmenes vendidos. Este resulta principalmente de una mayor demanda, tanto en el canal industrial como en estaciones de servicio, relacionada con un mayor dinamismo en la actividad económica del país. A ello se suman mejores márgenes. Adicionalmente, los resultados medidos en dólares aumentan debido al menor tipo de cambio registrado durante el 2011, en comparación al promedio de los tres primeros meses del 2010. A todo lo anterior se agrega la consolidación de los resultados de Terpel.

Desde el punto de vista no operacional se observó un aumento en la cuenta de otros ingresos, asociado principalmente a una mayor valorización de activos biológicos, y un mejor resultado en diferencias de cambio, provenientes del sector forestal. Lo anterior es compensado en parte por mayores costos financieros debido a un mayor nivel de endeudamiento en el sector combustibles, en particular en la afiliada indirecta Copec, resultante de la consolidación de Terpel. Por su parte, el resultado proveniente de asociadas y negocios conjuntos se incrementa, fundamentalmente debido al mayor aporte de Metrogas y Guacolda.

Resultados consolidados de las principales empresas afiliadas y asociadas

Sector forestal

Celulosa Arauco y Constitución

Durante el período, Celulosa Arauco y Constitución alcanzó una utilidad de MMUS\$ 172. Esta se compara favorablemente con los MMUS\$ 62 registrados en el período anterior. La diferencia se explica fundamentalmente por un aumento de MMUS\$ 68 en el resultado operacional, que alcanzó a MMUS\$ 207. Por su parte, el resultado no operacional aumentó en MMUS\$ 80, consecuencia de un mejor resultado en diferencias de cambio, mayores otros ingresos por función, asociados a una mayor valorización de activos biológicos, y finalmente menores otros gastos por función.

En términos operacionales, la mayor utilidad se explica fundamentalmente por márgenes más altos en el negocio de celulosa, donde se registran precios promedio mayores en 15,6%, y volúmenes superiores en 16,0%. Esto último se origina en la recuperación en los niveles de producción luego de haber enfrentado la interrupción de actividades a consecuencia del terremoto de febrero de 2010. El alza en precios, por su parte, se origina en el comportamiento de los mercados, que durante los últimos meses han mostrado precios sostenidamente elevados, con una demanda impulsada en especial por el mercado chino.

Los ingresos asociados a paneles aumentaron un 18,2%, producto de un alza de 20,0% en precios y volúmenes estables. En el caso de la madera aserrada, en tanto, los ingresos aumentaron un 57,1%, como consecuencia de mayores volúmenes y precios, que registraron alzas de 36,2% y 15,3%, respectivamente.

Sector combustibles

Copec

En el período, Copec registró una utilidad de MM\$ 47.583, que se compara con los MM\$ 32.474 registrados el año 2010. Esto se explica por una mayor ganancia bruta, asociada fundamentalmente a un alza en ventas físicas, a la consolidación de Terpel, a mejores márgenes promedio, y al efecto positivo generado por el sistema de costeo FIFO, en un escenario de alzas en el precio de los combustibles. Todo esto fue parcialmente compensado por mayores gastos de administración. El EBITDA, por su parte, alcanzó los MM\$ 98.199, lo que representa un aumento del 109,1%.

El alza operacional fue compensada por un menor resultado no operacional, debido principalmente a un aumento en la cuenta de otros gastos por función y a mayores costos financieros, estos últimos también asociados a la consolidación de Terpel.

Las ventas físicas de combustibles presentan un aumento de 3,4%. Este resulta de la mayor demanda de los canales concesionario e industrial. Este último presentó por primera vez un alza en sus volúmenes, desde que comenzara a caer la demanda de las generadoras eléctricas producto de la mayor disponibilidad de gas natural y de la entrada en operación de centrales térmicas a carbón. La participación de mercado alcanzó un 58,4%, que se compara con un 61,2% a marzo de 2010.

Sonacol

En el primer trimestre de 2011, el resultado de Sonacol alcanzó a MM\$ 3.808, lo que representa un aumento de MM\$ 550 respecto al año anterior. El alza se debe fundamentalmente a un mejor resultado operacional, producto de volúmenes transportados por oleoductos mayores en 8,8%. A esto se suma una disminución de costos financieros.

Abastible

Durante el primer trimestre de 2011, Abastible alcanzó una utilidad de MM\$ 6.727, lo que representa un alza de 26,4%. Esto se explica por un mayor resultado operacional, que sube en 14,0% como consecuencia de mayores ventas físicas. A lo anterior se suma un mayor resultado no operacional, que aumenta en MM\$731, producto de un mejor resultado en otras ganancias y otros gastos, partidas que en el periodo anterior se habían vistos afectadas negativamente por los efectos del terremoto. En términos de EBITDA, la compañía registró MM\$ 11.085, lo que representa un aumento de 16,5%.

En el periodo, la empresa vendió 81 mil toneladas de gas licuado, cifra superior en un 6,4% a la del primer trimestre de 2010, mostrando alzas en ambos canales de distribución, envasado y granel, y llevando la participación de mercado a 35,0%.

Metrogas

Durante el periodo, Metrogas registró una utilidad de MM\$ 10.372, que se compara favorablemente con los MM\$ 379 anotados en el primer trimestre de 2010. En términos operacionales, se observa un alza de 125,5% en el margen bruto. Las ventas físicas muestran un aumento de 18,7%, asociado principalmente al aumento en el abastecimiento de clientes industriales, consecuencia de la disponibilidad de GNL a partir de la entrada en operación del terminal en Quintero. A ello se agrega un mayor consumo residencial, así como la venta de gas para la generación eléctrica. El resultado no operacional, por su parte, registró una menor pérdida de MM\$837, lo que se explica principalmente por un mayor resultado en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos, relacionado a la participación en GNL Quintero.

Sector pesquero

Pesquera Iquique-Guanaye (consolidado)

Durante el período, Igemar registró una utilidad de MMUS\$ 0,9, que se compara con la pérdida de MMUS\$ 0,1 anotada en 2010. La mejora operacional es consecuencia en parte de mayores capturas durante el 2011, principalmente a raíz de la consolidación de Orizon, empresa originada en la fusión de SPK con San José. A esto se suma el hecho de que en el primer trimestre de 2010 los resultados fueron afectados por la paralización de actividades producto del terremoto de febrero 2010. Por otro lado, la caída no operacional es explicada por un menor resultado en la cuenta de otros gastos, una diferencia de cambio menos favorable y a una caída en el resultado de la asociada Corpesca.

En términos operacionales, el resultado alcanzó MMUS\$ 3,1, que se compara con la pérdida de MMUS\$ 0,02 registrada durante el ejercicio anterior. El EBITDA, por su parte, alcanzó los MMUS\$ 9, lo que representa un alza de 175,1%. Las ventas físicas de harina alcanzaron las 9,9 mil toneladas, cantidad superior en un 234,6% a la del período anterior. En tanto, las ventas físicas de aceite de pescado alcanzaron las 1,5

mil toneladas, un 574,1% más que el año pasado, mientras que se comercializaron 413 mil cajas de conservas, un 146,1% más que en el período anterior. Por su parte, las ventas de congelados alcanzaron las 5,4 mil toneladas, 124,0% más que en el periodo anterior. En tanto, la pesca procesada llegó a las 134 mil toneladas, lo que representa un aumento de 247,7%.

En términos de precios, la harina presenta una disminución de 9,5% y el aceite presenta un alza de 108,5%, mientras que las conservas y los congelados también registran incrementos de 52,3% y 44,8% respectivamente..

Corpesca

El resultado acumulado a marzo de 2011 fue de MMUS\$ 5,4, cifra que se compara con los MMUS\$ 8,4 registrados en el primer trimestre de 2010. A nivel operacional, la empresa registró un alza de sus resultados de MMUS\$ 3,2, como consecuencia de precios superiores en 5,8% para la harina. En el caso del aceite, los precios aumentaron un 34,6%. Los volúmenes de harina, en tanto, mostraron un aumento de 60,9% con respecto al período 2010, y las ventas de aceite registraron una disminución de 6,1%. La pesca a proceso, por su parte, aumentó en 2,2%. En términos no operacionales se registra un aumento en otros gastos por MMUS\$ 4,4.

Otras inversiones

Eléctrica Guacolda

En el primer trimestre de 2011, Guacolda registró una utilidad de MMUS\$ 15,3, valor superior a los MMUS\$ 13,6 registrados a marzo de 2010. El margen bruto alcanza a MMUS\$ 32,1, cifra mayor en MMUS\$ 3,5 a la del periodo 2010. Destaca un aumento de 17,2% en las ventas de energía, como consecuencia de la entrada en operación de la Unidad 4 a partir de marzo de 2010.

Desde el punto de vista no operacional, en tanto, se presentan mayores gastos financieros, asociados a la puesta en marcha de las nuevas unidades, compensados en parte por diferencias de cambio menos desfavorables.

3.- DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

A juicio de la administración, al 31 de marzo de 2011 no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos consolidados.

4.- SITUACION DE MERCADO

a) Sector Forestal

Celulosa

Se registró un primer trimestre del 2011 muy activo, con demanda fuerte en casi todos los mercados. En respuesta a esta importante actividad, los precios han subido, pero en forma moderada, lo que se explica por el alto nivel de precios ya existente y ciertas dificultades para que los productores de papel puedan traspasar los costos de las materias primas en general a los productos finales. El nivel mundial de inventarios en fibra larga y corta se ha mantenido estable, con alzas en enero y febrero pero caídas en marzo, alcanzando a los niveles del cuarto trimestre del 2010. A fines de diciembre 2010, los días de inventario mundiales eran de 25 y 39 días en fibra larga y corta respectivamente; a fines de marzo los inventarios fueron de 24 y 40 días.

China sigue siendo el motor en actividad y crecimiento. Nuevos proyectos, bajo nivel de inventarios y demanda en nichos nuevos para celulosa han impulsado un nivel de importaciones que en general a los niveles altos de precios actuales no se experimentaba desde hace varios años. Los precios se han mantenido o subido dependiendo del grado de celulosa, alcanzando niveles relativamente altos. La fibra larga blanca (BKP) subió aproximadamente 7% en el trimestre, la fibra larga cruda (UKP) subió aproximadamente 2 a 3% y la fibra corta blanca (BEKP) se mantuvo sin variaciones.

Esta tendencia de precios se reflejó en todos los mercados asiáticos. Sin embargo, se debe mencionar que importantes mercados de la región están experimentando situaciones difíciles en el mercado de papel, lo que ha significado una disminución en sus márgenes operacionales. Unos de los casos más significativos es el de Corea, por ser un importante importador de celulosa. La situación particular de Corea se explica principalmente por un exceso de capacidad instalada con la puesta en marcha de una nueva planta de papel. Otros mercados asiáticos como India se mantienen activos y con crecimientos interesantes hacia el futuro. El terremoto y maremoto que afectó Japón en marzo no ha tenido un efecto significativo en el mercado de celulosa por el momento. Se espera un efecto en el mercado de papel reciclado, ya que Japón es un importante proveedor de este producto a China, y se espera una mayor importación de papeles a Japón proveniente de China, Corea e Indonesia, para cubrir la demanda no abastecida por plantas de papel dañadas por el terremoto.

Europa experimenta una situación muy parecida a la de Corea. Un mercado bastante activo, pero una sobrecapacidad que imposibilita a los productores de papel poder traspasar los costos de las materias primas a los productos finales. Esto afecta especialmente a productores no integrados en el centro-sur de Europa. A pesar de esto, los compradores europeos han debido seguir las tendencias de precio de la celulosa aunque existe un diferencial

importante entre los precios de Asia y de Europa a favor de Asia, especialmente en fibra larga. Será difícil acortar esta brecha subiendo más los precios en Europa a medida que se acerca el verano del hemisferio Norte y la temporada baja en consumo de papel.

Norteamérica sigue con una actividad bastante baja. No se experimenta un repunte de la actividad o consumo de papel o celulosa, por lo cual muchos productores canadienses de celulosa han dirigido su producción a Asia y productores del Sur de los EEUU han comenzado a embarcar celulosa a Europa, específicamente mercados del Mediterráneo.

Latinoamérica no ha cambiado su tendencia y sigue con buen nivel de actividad en general. Problemas puntuales afectan a mercados como Colombia, dificultades para exportar sus productos a Venezuela, importante mercado de Colombia en papeles. Perú y Brasil, en tanto, muy activos y buen nivel de ventas desde nuestras plantas de Chile y de Argentina.

La producción de Línea 2 de Planta Arauco, que partió a fines de enero 2011 - después de 11 meses detenida por efectos del terremoto del 27 de febrero de 2010 - no tuvo problemas, y los mercados absorbieron esa producción sin afectar precios. El resto de las plantas han tenido una operación normal, con la sola excepción de Planta Valdivia, que tuvo una parada no programada en marzo de aproximadamente 12 días.

Madera

El mercado inmobiliario y de la construcción en Estados Unidos no da señales de recuperación durante el primer trimestre del año 2011. El inicio de construcción de casas llegó en marzo a 594.000 unidades. Los actuales niveles siguen siendo bajos al compararlos con el promedio de los últimos 10 años. En este periodo se produjo una recuperación en los precios de venta de molduras y madera al compararlo con el cuarto trimestre del año anterior. Esto es producto de la menor oferta que se observa en el mercado.

A marzo de este año, la demanda de productos forestales ha mejorado en gran parte de los mercados, especialmente en Asia. Esto ha traído como consecuencia aumentos en los precios de venta, especialmente en China, Corea, Japón y Taiwán. Las ventas en el mercado local han estado por sobre el mismo trimestre del año anterior, especialmente impulsadas por los requerimientos derivados de la reconstrucción del país.

Paneles

Al cierre del primer trimestre del año, las ventas de toda la División Paneles muestran un alza de 18% en dólares frente a igual período del año anterior. Por su parte, los volúmenes de venta disminuyeron en este mismo período un 1,5%. Así, vemos una importante recuperación en los precios, tal que la facturación fue mayor a pesar de la caída en volumen.

Para el caso de Plywood, las ventas a clientes finales aumentaron en volumen en un 20%, registrándose también una recuperación en los precios de venta.

Existen buenas perspectivas para Plywood en este segundo semestre en cuanto a los volúmenes e incrementos de precios, dadas fundamentalmente por la mayor demanda proveniente de Asia a raíz del terremoto de Japón. Estados Unidos sigue bastante plano en su demanda, pero los precios ya muestran señales de recuperación. Europa, por su parte, está mostrando una recuperación en la demanda, y el fortalecimiento del Euro está ayudando a mejorar los retornos en dólares.

En MDF tableros, las ventas en volumen experimentaron una caída de un 13%, explicada principalmente por una baja en Brasil. Ha sido difícil subir los precios en general, producto de las agresivas acciones de precios de la competencia en la región de Latinoamérica.

Respecto a las molduras de MDF en Estados Unidos, el mercado se mantiene bastante lento y afectado por presiones de precios a la baja provenientes de los productores locales. No obstante lo anterior, y aunque pueda significar caídas temporales en los volúmenes de venta, Arauco está liderando alzas de precios en este mercado hacia mayo, producto del aumento en costos y de la existencia de mejores opciones de venta de MDF como tablero.

La venta de HB Cholguán, que mostró una caída en volumen de 8%, tuvo alzas de precios en los mercados de Latinoamérica respecto al año anterior. Debido a las alzas de costos y la constante sobredemanda mundial por este producto, los incrementos en precios seguirán sucediéndose en forma permanente durante el presente año.

Se está construyendo una planta de tableros MDP (Tableros de Partículas de Densidad Media) en la Comuna de Teno, Provincia de Curicó, VII Región del Maule. La planta tendrá una capacidad de 300.000 m³ y contará con una línea eléctrica de 154 kV, que entregará energía a la planta desde la subestación eléctrica Teno.

Asimismo, agregará valor a sus productos mediante una planta impregnadora de papel y dos líneas de melamina con las que podrá revestir hasta el 80% de los tableros producidos por la planta. El proyecto, que ya cuenta con todos sus permisos ambientales, iniciará sus operaciones en el primer trimestre del año 2012, y significará una inversión de US\$ 120 millones.

b) Sector Combustibles

Los despachos de combustibles líquidos del mercado en el período alcanzaron a 4,0 millones de m³, cifra superior en 8,5% a la del ejercicio anterior.

Por su parte, las ventas físicas de Copec crecieron en 3,4% con respecto al ejercicio anterior, situando su participación de mercado en un 58,4% en el primer trimestre del año 2011 (61,2% en 2010).

Los volúmenes de venta de Abastible, en tanto, aumentaron en 6,4%, dando lugar a una participación de mercado de 35,0% para la empresa, cifra superior al 34,1% del año anterior.

En septiembre de 2009 entró en funcionamiento el terminal de GNL Quintero, que ha permitido incrementar las ventas de gas natural a clientes industriales, disminuyendo en consecuencia las de gas licuado y combustibles líquidos. Sin

embargo, estas han comenzado a mostrar una tendencia al alza de la mano con una actividad económica más dinámica. Respecto a los generadores eléctricos, que también habían disminuido gradualmente su demanda, han comenzado a mostrar un repunte importante en los últimos meses. Por otro lado, la menor actividad industrial durante el mes de marzo de 2010, como consecuencia de la paralización de actividades producto del terremoto de febrero de 2010, incidió en la caída en la demanda industrial en ese período. Los volúmenes de combustibles líquidos asociados a estaciones de servicio, por su parte, exhibieron un aumento importante con respecto al año anterior.

c) Sector Pesquero

En el período acumulado a marzo de 2011, el desembarque pesquero total en la XV, I y II Región del país alcanzó a 274,9 miles de toneladas, lo que representa un aumento de 8,6 miles de toneladas, equivalente a un alza de 0,03% respecto de los 266,3 miles de toneladas registradas en el mismo período del año 2010. Por su parte, el desembarque pesquero en la Zona Centro-Sur del país alcanzó las 505 mil toneladas, lo que representa un aumento de un 42,5% con respecto al año 2010.

El mercado de harina de pescado durante el primer trimestre del año 2011, se caracterizó por un importante aumento en los precios de venta al compararlos con los del último trimestre del año 2010. Lo anterior se explica por una disminución en la oferta de este producto como consecuencia del término anticipado de la temporada de pesca en Perú, a raíz de la alta presencia de pesca juvenil, que obligó a la autoridad pesquera de ese país a decretar la suspensión de las capturas a poco tiempo de comenzada la temporada, generando una crisis de oferta, que motivó al mercado asiático a cubrir anticipadamente posiciones, con la consecuente presión de precios.

Las perspectivas de precio para los próximos meses indicarían un ajuste a la baja como consecuencia de la normalización de las capturas en Perú (principal país

productor) y los efectos con rezago del fenómeno de la sustitución de harina de pescado en las dietas de alimentación animal. Todo ello determinaría desequilibrios temporales entre la oferta y la demanda de este producto, estimándose que se genere una gran volatilidad en el precio.

Con todo, existe consenso de que la harina de pescado es un ingrediente muy valioso en las dietas de alimentación animal, especialmente para la acuicultura, lo cual determina un soporte importante en su precio en relación a proteínas alternativas y, en consecuencia, hace esperar niveles de precios promedios anuales en el entorno de los obtenidos durante los últimos 3 años.

Con respecto al aceite de pescado, los precios observados durante el primer trimestre han sido superiores a los del año pasado, aunque los volúmenes transados han disminuido. También este producto ha mostrado una gran volatilidad en sus precios. Sin embargo, Corpesca S.A. ha escapado en cierta medida a este fenómeno al concentrar su producción en aceites con alto contenido de ácidos grasos Omega 3, producto que pertenece a un mercado más estable.

5.- FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

	31-03-2011	31-03-2010	Variación	
	(MMUS\$)	(MMUS\$)	(MMUS\$)	
Flujos de Efectivo de Actividades de Operación	99	224	(125)	(55,8%)
Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	(385)	(175)	(210)	120,0%
Flujos de Efectivo de Actividades de Financiación	111	(148)	259	(175,0%)
Incremento(disminución) Neto en Efectivo y Equivalentes	(175)	(99)	(76)	

El flujo operacional a marzo de 2011 presenta una disminución de 55,8% respecto al año anterior, originado básicamente en mayores pagos a proveedores y otros pagos, principalmente en el sector combustibles.

En relación al flujo de inversión, el ejercicio actual presenta un aumento en el desembolso de 120,0% en comparación a marzo de 2010. Destaca un incremento de MMUS\$ 63 en incorporación de propiedad, planta y equipo, principalmente en el sector forestal, y un desembolso importante por compras de activos intangibles, asociado en gran medida a la adquisición de pertenencias mineras por parte de la filial Can-Can. A esto se suma un alza de MMUS\$ 57 en préstamos a entidades relacionadas.

El flujo por actividades de financiamiento, en tanto, asciende a un ingreso de MMUS\$111, lo que se compara con un egreso de MMUS\$ 148 en el período 2010. La diferencia se explica por una mayor obtención neta de préstamos durante este año, asociados fundamentalmente a la filial indirecta Copec.

6.- ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

a) Sector Forestal

En relación a los riesgos económicos derivados de variaciones en la tasa de interés, la filial Celulosa Arauco y Constitución S.A. mantiene al 31 de marzo de 2011 una relación entre deudas con tasas fijas y deudas totales consolidadas de aproximadamente 92,7%, política consistente con la industria en la cual participa. Con respecto a variaciones en los precios de venta de celulosa y productos forestales, Arauco no realiza operaciones de futuros ni otros mercados de cobertura, ya que, al mantener una de las estructuras de costos más bajas de la industria, los riesgos por fluctuaciones de precios son acotados.

Por otro lado, la mayoría de las filiales del sector forestal manejan su contabilidad en dólares estadounidenses y tanto sus cuentas por cobrar como sus pasivos financieros y la mayor parte de sus ingresos están denominados en esa moneda. Debido a lo anterior, la exposición a variaciones en el tipo de cambio se ve significativamente disminuida.

b) Sector Combustibles

En la distribución de combustibles líquidos y gas licuado, para uso automotor, para el consumo de diversos sectores productivos y de servicios y para consumo residencial, la Compañía ocupa, a través de sus filiales Copec y Abastible, una posición de liderazgo en el mercado. El abastecimiento se obtiene mayoritariamente de la Empresa Nacional de Petróleo, ENAP. No obstante lo anterior, la Compañía está en condiciones de acceder a mercados alternativos de suministro de combustibles, situación que le permite asegurar el abastecimiento y distribución de productos al público, recurriendo a mercados internacionales cada vez que las condiciones de abastecimiento locales lo hagan conveniente.

El riesgo relevante para el negocio de distribución de combustibles, y también para el de gas licuado, está esencialmente en el margen de distribución, más que en el nivel de precios del petróleo y sus derivados. El margen de distribución depende principalmente de los factores de competencia que se producen diariamente en el mercado chileno. Además, al tratarse de productos de baja elasticidad precio, eventuales alzas o bajas en el precio del crudo o en el tipo de cambio, tienen relativamente poco efecto en los volúmenes transados en el mercado.

Las sociedades distribuidoras de combustibles registran su contabilidad en pesos chilenos. En la Sociedad Matriz, las variaciones en el tipo de cambio afectan la valorización en dólares tanto de las inversiones en este sector, como de los resultados que obtengan.

c) Sector Pesquero

Para este sector, la disponibilidad de especies pelágicas en las distintas zonas de pesca es un factor determinante en sus resultados.

Un segundo factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y el aceite de pescado, los que se obtienen del balance entre su oferta y demanda, siendo muy determinante la producción peruana a nivel de oferta, y los consumos de Asia en general y China en particular, respecto de su demanda.

Al ser un sector exportador de gran parte de su producción, el resultado de sus operaciones es sensible a variaciones de tipo cambiario, a políticas de retornos determinadas por el Banco Central de Chile y a las políticas de fomento a exportadores de países competidores con nuestra producción.

La harina y aceite de pescado se transan fundamentalmente en dólares, por lo que prácticamente el 100% de los ingresos de las compañías de este sector están indexados a esta moneda. Dada la característica anterior, la deuda bancaria que en general mantienen las empresas corresponde a anticipos de embarque en dólares. No obstante lo anterior, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que puede ser acotado con el uso de forwards u otros instrumentos financieros.

Aquellas ventas pactadas en moneda distinta al dólar norteamericano por lo general son convertidas a dicha moneda mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar norteamericano.

A nivel de costos, el sector pesquero es altamente sensible a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diesel y el bunker oil.

En el aspecto regulatorio, la aplicación de cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad, pueden afectar significativamente la producción de las filiales y coligadas de este sector.

AntarChile S.A.
HECHOS RELEVANTES
Periodo: 1 de enero 2011 al 31 de marzo 2011

Celulosa Arauco y Constitución S.A. (Afiliada indirecta)

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”.

AntarChile S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

RUT : **96.556.310-5**
Razón Social : **AntarChile S.A.**

En sesión de directorio de fecha 30 de mayo de 2011, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto a la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral, referido al 31 de marzo de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

		CONSOLIDADO	
NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
1.- Roberto Angelini Rossi	Presidente	5.625.652-0	_____
2.- José Tomás Guzmán Dumas	Vicepresidente	2.779.390-8	_____
3.- Manuel Bezanilla Urrutia	Director	4.775.030-K	_____
4.- Juan Edgardo Goldenberg Peñafiel	Director	6.926.134-5	_____
5.- Arnaldo Gorziglia Balbi	Director	3.647.846-2	_____
6.- Jorge Desormeaux Jiménez	Director	5.921.048-3	_____
7.- Andrés Lyon Lyon	Director	5.120.544-8	_____
8.- Jorge Andueza Fouque	Gerente General	5.038.906-5	_____