

## FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

PARQUE ARAUCO S.A.
--------------------

1.01.04.00 RUT Sociedad

94.627.000-8
--------------

1.00.01.10 Fecha de inicio

01	01	2008
----	----	------

1.00.01.20 Fecha de Término

31	12	2008
----	----	------

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Pesos
-------

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado
-------------

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

Fecha : 02 / 03 / 2009

1.01.04.00 R.U.T. 94627000 - 8

1.01.02.00 Razón Social PARQUE ARAUCO S.A.

En sesión de directorio de fecha 26 de Febrero de 2009, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Anual, referido al 31 de Diciembre de 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>CONSOLIDADO</b>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU)	<b>X</b>
Notas Explicativas a los Estados Financieros	<b>X</b>
Análisis Razonado	<b>X</b>
Resumen de Hechos Relevantes del período	<b>X</b>
Transcripción Informe Auditores Externos	<b>X</b>

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>RUT</b>
RODRIGO ABUMOHOR CARNIGLIA	DIRECTOR	6978209-4
RAFAEL ALDUNATE VALDES	DIRECTOR	5193449-0
PATRICIO CLARO GREZ	DIRECTOR	5206994-7
ANDRES OLIVOS BAMBACH	GERENTE GENERAL	7013115-3
JOSE SAID SAFFIE	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	2305902-9
SALVADOR SAID SOMAVIA	DIRECTOR	6379626-3
GUILLERMO SAID YARUR	DIRECTOR	6191544-3
RAIMUNDO VALENZUELA LANG	DIRECTOR	7836580-3

Fecha: 02 de Marzo de 2009

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de Diciembre de 2008**

**Razón Social Auditores Externos:** Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoria

**RUT Auditores Externos:** 77.802.430-6

Señores Accionistas y Directores

Parque Arauco S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Parque Arauco S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Parque Arauco S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de 2008 y 2007 de la filial indirecta Parque Arauco Argentina S.A., los cuales muestran un activo total de M\$ 7.401.277 y de M\$ 6.135.683 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, en ambos periodos la compañía no generó ingresos operacionales. Adicionalmente, no hemos examinado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de las sociedades coligadas Alto Palermo S.A. e Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A., los cuales, producto de la aplicación del método del valor patrimonial representan una inversión total de M\$ 82.144.188 y M\$ 74.147.469 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, y una utilidad neta devengada de M\$ 2.783.781 y M\$ 6.071.147 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes utilizados para el cálculo del valor patrimonial en esas sociedades, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Parque Arauco S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en nota 2 (b).

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de Diciembre de 2008**

Santiago, 26 de febrero de 2009

Nombre de la persona autorizada: Albert Oppenlander L.  
RUT de la persona autorizada: 10.663.717-2

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**ACTIVOS**

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	12	2008	31	12	2007
<b>ACTIVOS</b>			<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>66.946.727,00</b>			<b>48.447.142,00</b>		
5.11.10.10 Disponible			6.119.773,00			2.736.924,00		
5.11.10.20 Depósitos a plazo			784.445,00			2.573.088,00		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4		14.453.633,00			17.194.805,00		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5		12.433.783,00			9.907.648,00		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5		874.522,00			360.502,00		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5		781.944,00			284.262,00		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6		66.541,00			69.115,00		
5.11.10.80 Existencias (neto)			0,00			0,00		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	33		8.060.457,00			5.313.239,00		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			840.393,00			604.469,00		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7		767.891,00			571.085,00		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8		21.763.345,00			8.832.005,00		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)			0,00			0,00		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)			0,00			0,00		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>10</b>		<b>390.410.861,00</b>			<b>301.716.383,00</b>		
5.12.10.00 Terrenos	10		81.460.493,00			61.826.215,00		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	10		346.192.761,00			272.498.355,00		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	10		4.465.498,00			5.695.974,00		
5.12.40.00 Otros activos fijos	10		24.443.433,00			25.622.688,00		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo			0,00			0,00		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	10		66.151.324,0			63.926.849,0		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>126.309.088,0</b>			<b>79.750.035,0</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	11		82.144.188,00			74.147.469,00		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades			0,00			0,00		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	12		24.422.420,00			3.048.594,00		

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>ACTIVOS</b>
----------------

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	12	1.846.101,00	-4.081.986,00
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	551.393,00	627.368,00
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		0,00	0,00
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	7	665.932,00	282.495,00
5.13.10.70 Intangibles	13	5.040.138,00	3.089.061,00
5.13.10.80 Amortización (menos)	13	858.377,0	786.232,0
5.13.10.90 Otros	14	16.189.495,00	3.423.266,00
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>583.666.676,00</b>	<b>429.913.560,00</b>

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**PASIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>PASIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>24.548.421</b>			<b>71.553.055</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	15	1.607.402			37.084.468		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	15	10.882.843			23.769.084		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	17	1.909.947			735.078		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			89.394		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		180.898			35.436		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		1.534.849			5.786.357		
5.21.10.80 Documentos por pagar		480.482			30.448		
5.21.10.90 Acreedores varios		22.535			6.960		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	214.312			427.381		
5.21.20.20 Provisiones	18	3.458.852			1.905.735		
5.21.20.30 Retenciones		1.209.628			680.667		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	648.643			277.496		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		2.183.486			724.551		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		214.544			0		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>283.911.629</b>			<b>125.078.304</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	16	169.867.768			91.724.064		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	17	92.488.670			15.778.040		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			2.350		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		0			0		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo		0			0		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	7	7.587.715			7.006.998		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	19	13.967.476			10.566.852		

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>PASIVOS</b>
----------------

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	20	19.143.419	6.919.103
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>256.063.207</b>	<b>226.363.098</b>
5.24.10.00 Capital pagado	21	152.277.667	152.277.667
5.24.20.00 Reserva revalorización capital	21	0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	21	10.011.798	10.011.798
5.24.40.00 Otras reservas	21	4.280.552	-20.491.930
<b>5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).</b>		<b>89.493.190</b>	<b>84.565.563</b>
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	21	78.387.098	78.294.139
5.24.52.00 Utilidades acumuladas		0	0
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	21	11.106.092	6.271.424
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>583.666.676</b>	<b>429.913.560</b>



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**ESTADO DE RESULTADOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		31.046.264			23.333.637		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		41.076.728			31.238.913		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		68.270.954			50.157.279		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		27.194.226			18.918.366		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		10.030.464			7.905.276		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		-15.146.506			-14.761.521		
5.31.12.10 Ingresos financieros		4.466.654			4.315.206		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	11	2.783.781			6.071.147		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	22	1.111.299			787.424		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	12	349.597			293.484		
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)		10.255.514			8.314.953		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	22	2.689.322			9.487.344		
5.31.12.80 Corrección monetaria	23	-10.096.544			-7.305.159		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	24	-117.263			-534.358		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		15.899.758			8.572.116		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	-2.337.700			-1.414.169		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO		13.562.058			7.157.947		
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	20	-2.478.048			-908.605		
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		11.084.010			6.249.342		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	12	22.082			22.082		
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		11.106.092			6.271.424		

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>28.170.582</b>			<b>19.822.691</b>		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		77.591.362			57.491.069		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		4.086.737			3.274.770		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		4.435.326			4.501.841		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		2.468.088			264.609		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		39.767.742			24.198.648		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		7.648.691			8.491.580		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		1.712.115			90.654		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		9.874.845			10.978.679		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		1.407.538			1.950.037		
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>81.181.067</b>			<b>-4.765.708</b>		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		444.333			3.764.028		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		97.925.553			131.103.470		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		72.938.939			16.513.118		
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		4.268.876			0		
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		330.954			0		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		10.308.236			7.936.653		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			1.571.730		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		84.419.352			67.851.175		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0			75.628.976		
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0			3.157.790		
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0			0		
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0			0		
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0			0		

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-99.159.224</b>	<b>-68.668.841</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		494.597	394.573
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		858.435	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		842.393	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		3.252.620	831.560
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		64.985.347	45.345.140
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		33.056.702	16.686.695
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		73.147	373.326
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		516.910	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		5.582.766	7.170.610
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		392.397	319.203
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>10.192.425</b>	<b>-53.611.858</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-878.344	-1.345.509
<b>5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>9.314.081</b>	<b>-54.957.367</b>
<b>5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>17.380.060</b>	<b>72.337.427</b>
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>25</b>	<b>26.694.141</b>	<b>17.380.060</b>

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
<b>CONCILIACION FLUJO - RESULTADO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				11.106.092			6.271.424
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>				<b>157.062</b>			<b>-31.833</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				157.062			-31.833
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>				<b>16.346.431</b>			<b>13.699.161</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio				7.432.111			5.360.945
5.50.30.10 Amortización de intangibles				275.124			240.423
5.50.30.15 Castigos y provisiones				-740.245			96.330
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)				2.783.781			6.071.147
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas				0			0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones				349.597			293.484
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones				22.082			22.082
5.50.30.40 Corrección monetaria neta				10.096.544			7.305.159
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto				117.263			534.358
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				1.103.930			610.459
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				2.725.830			5.351.232
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.</b>				<b>-7.767.577</b>			<b>-2.027.900</b>
5.50.40.10 Deudores por venta				-4.881.596			-3.078.603
5.50.40.20 Existencias				0			0
5.50.40.30 Otros activos				-2.885.981			1.050.703
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)</b>				<b>5.850.526</b>			<b>1.003.234</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				-471.789			5.902.696
5.50.50.20 Intereses por pagar				4.082.816			626.388
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				3.825.506			715.807

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-2.912.060	-4.811.752
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		1.326.053	-1.429.905
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		2.478.048	908.605
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>		<b>28.170.582</b>	<b>19.822.691</b>

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Inscripción en el Registro de Valores (nota 1)**

Parque Arauco S.A., es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0403 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

## Crterios Contables Aplicados (nota 2)

### a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados, corresponden al ejercicio de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007.

### b) Bases de preparación de los estados financieros consolidados y naturaleza de las operaciones.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales priman en caso de discrepancia.

El objeto principal de la Sociedad Matriz es la construcción, desarrollo y administración de centros comerciales. El inicio de las operaciones y puesta en marcha correspondió al 1 de abril de 1982, fecha en que se inauguró el Parque Arauco Shopping Center.

### c) Bases de presentación

El balance general y notas al 31 de diciembre de 2007 y los estados de resultados y de flujo de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, han sido actualizados en un 8,9% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 2008.

### d) Base de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultado y flujo de efectivo de la sociedad matriz y sus filiales. Los montos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, presentada como interés minoritario.

Las inversiones en las filiales extranjeras Parque Arauco Argentina S.A., Inversiones Colombianas Arauco Ltda., e Inmuebles Comerciales del Perú S.A.C., y las filiales de filial Parque El Golf S.A.C., Soc. de Inversiones y Gestión S.A.C., Alameda Sur S.A.C., son controladas en dólares estadounidenses, dado que su matriz chilena Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A., mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses, siendo sus estados financieros locales traducidos a dólares a través de la metodología establecida en el Boletín Técnico No.64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., para empresas consideradas como una extensión de las operaciones de la empresa inversora.

Se incluye en este estado financiero la consolidación con la sociedad Inmuebles Panamericana S.A., producto del acuerdo suscrito con fecha 7 de diciembre de 2006, mediante el cual la sociedad Inmuebles

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Comerciales del Perú S.A.C.(filial indirecta de Parque Arauco S.A.), tomó el control de las políticas financieras y de inversión de dicha sociedad.

Los estados financieros consolidados de Parque Arauco S.A., incluyen los saldos de las filiales indicadas en el cuadro que se adjunta al final de esta nota.

#### e) Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios y el capital propio financiero han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, a objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se ha considerado el porcentaje de variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, el que aplicado con desfase de un mes ascendió a 8,9% (7,4% para el ejercicio año anterior). Las cuentas de ingresos, costos y gastos del estado de resultado han sido, a su vez, corregidas a base de la variación mensual experimentada por el IPC, a objeto de presentarlas a valores de cierre.

#### f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a pesos al tipo de cambio observado informado por el Banco Central de Chile. Los activos y pasivos en UF han sido traducidos a pesos al valor de cierre de esta unidad. Los valores al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

	2008	2007
	\$	\$
Dólar Estadounidense	636,45	496,89
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Peso Colombiano (por US\$)	2.246,16	2.009,00
EURO	889,33	730,94
Peso Argentino	3,4418	3,149
Sol Peruano	3,141	2,994

#### g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan a sus valores de inversión más los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio.

#### h) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan cuotas de fondos mutuos valorizadas al valor cuota del cierre del ejercicio, inversiones en acciones valorizadas al costo corregido monetariamente o precio de mercado, el menor, y obligaciones negociables convertibles en acciones valorizadas a su valor par.

#### i) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se han clasificado principalmente instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, los que se encuentran valorizados a su valor de adquisición más los intereses devengados y reajustes al cierre del ejercicio. Además se presenta la porción de corto plazo del menor y mayor valor generado en las colocaciones de los bonos Serie D1, D2 y E (neto del mayor valor de colocación), y Serie A de IPSA respecto a su valor par, deducida la amortización correspondiente y préstamos a terceros otorgados para futuros proyectos inmobiliarios.

#### j) Estimación deudores incobrables

La Sociedad tiene como política constituir provisión por aquellos saldos de dudosa recuperabilidad, determinada a base de la antigüedad de las cuentas por cobrar y a un análisis individual de los deudores morosos.

#### k) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Se incluye el mayor valor neto por retasación técnica de terrenos y edificios de la Sociedad, el cual considera el

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

efecto de corrección monetaria y de la depreciación de las edificaciones.

Los activos fijos de la sociedad Inmuebles Panamericana S.A., se presentan a su valor justo determinado mediante tasación de peritos independientes, las mantenciones son llevadas a resultado cuando se generan.

### l) Depreciación activo fijo

La depreciación se ha calculado sobre el costo corregido monetariamente y retasado del activo a base del método lineal, a tasas determinadas de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes. La depreciación del activo es cargada a resultado y se presenta bajo el rubro "Costos de Explotación".

### m) Activos en leasing

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato. Por otra parte la respectiva obligación se presenta, en la porción a corto plazo y a largo plazo, neto de sus intereses diferidos. Estos bienes no son jurídicamente propiedad de la sociedad sino hasta la cancelación de la opción de compra.

### n) Intangibles

Corresponde a desembolsos por concepto de derechos de marca, líneas telefónicas y licencias de software. Los derechos de marca son amortizados en 480 y 120 meses; las líneas telefónicas y licencias de software en 240 y 48 meses, respectivamente.

### o) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas están valorizadas de acuerdo al método del Valor Patrimonial (VP), dando reconocimiento a la participación proporcional en los resultados sobre base devengada, eliminándose los resultados no realizados significativos.

Las inversiones indirectas en las sociedades extranjeras Alto Palermo S.A., e Inmuebles Panamericana S.A., son controladas en dólares estadounidenses, siendo sus estados financieros traducidos a dólares a

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

través de la metodología establecida en el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2003, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido a la Circular Nro.1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico Nro.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

p) Menor y mayor valor de inversiones

Corresponde al mayor o menor precio pagado, por sobre o bajo el Valor Patrimonial de inversiones a la fecha de su compra, corregido monetariamente, el cual es amortizado en un plazo máximo de veinte años, plazo estimado de retorno de la inversión.

q) Obligaciones con el público (Bonos)

Estas obligaciones se presentan valorizadas al cierre del ejercicio a su valor par. El mayor valor generado en la colocación de los bonos Series G y H se presenta la porción de corto plazo en el rubro Otros Pasivos Circulantes, netos de las amortizaciones correspondientes determinadas por el plazo de vencimiento de los bonos y la porción de largo plazo en Otros Pasivos a Largo Plazo.

El menor y mayor valor generado en las colocaciones de los bonos de las Series D1, D2 y E, respecto a su valor par a la fecha de colocación, se presenta en el rubro Otros Activos Circulantes, netos de las amortizaciones correspondientes, determinadas por el plazo de vencimiento de los bonos, que fueron cancelados en su totalidad el 1 de agosto de 2007.

El menor valor de colocación de los bonos de la Serie A de Inmuebles Panamericana S.A. (Sociedad Peruana), se presenta la porción de corto plazo en el rubro Otros activos circulantes netos de las amortizaciones correspondientes, y la porción de largo plazo bajo Otros en el rubro Otros activos, la amortización se efectúa en el período de duración de los bonos.

r) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico No. 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

#### s) Ingresos de la explotación

Los ingresos provenientes de la explotación corresponden a la facturación de arriendos mínimos, porcentuales y servicios de mantención, vigilancia y otros, cuyos servicios fueron prestados al cierre de cada ejercicio.

#### t) Costos de explotación y Gastos de administración y ventas

Los costos de la explotación corresponden a las depreciaciones, remuneraciones, mantención de activos, energía y combustible, contribuciones bienes raíces, aseo y seguridad.

Los gastos de administración y ventas, se componen principalmente por los desembolsos incurridos en gastos de marketing, publicidad, seguros y otros gastos menores.

#### u) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a los intereses pagados y devengados de obligaciones con bancos e instituciones financieras, obligaciones con el público (bonos) y otras obligaciones menores.

#### v) Software computacional

El costo del software computacional financiero-contable, se presenta como licencias de software bajo Intangibles en el rubro Otros Activos y se amortiza en un plazo de 48 meses.

#### w) Provisión utilidad no realizada

Corresponde a utilidades no realizadas por venta de acciones efectuadas por Parque Arauco S.A., a empresas relacionadas, las cuales se amortizan en la medida que la utilidad se realice.

#### x) Ingresos percibidos por adelantado

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Corresponde a valores no sujetos a devolución, recibidos en ciertos contratos de construcción de activos fijos, los cuales son corregidos monetariamente y amortizados en los plazos de duración de los contratos de arriendo, suscritos con las sociedades que financiaron la construcción. Además, bajo este rubro se incluyen Derechos de Llaves percibidos de locatarios que se amortizan en el período de vigencia del contrato y facturas de arriendos anticipados emitidas a locatarios.

y) Estado de flujo de efectivo

Se han considerado como efectivo y efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que pueden convertirse rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor. De acuerdo con lo anterior, la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos en el disponible, depósitos a plazo, acciones, cuotas de fondos mutuos y los instrumentos financieros adquiridos con pacto de retroventa.

En los flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros percibidos y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Criterios Contables Aplicados (nota 2)**  
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-12-2008			31-12-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96.660.610-K	CONSTRUCTORA Y ADMINISTRADORA UNO S.A.	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999
96.828.400-2	SOC.DE INVERS.INTERN. PARQUE ARAUCO S.A.	99,9963	0,0037	100,0000	100,0000
96.671.020-9	TODO ARAUCO S.A.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
89.276.800-5	COMERCIAL ARAUCO LTDA.	95,0000	0,0000	95,0000	95,0000
0-E	PARQUE ARAUCO ARGENTINA S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	INMUEBLES COMERCIALES DEL PERU S.A.C.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	INMUEBLES PANAMERICANA S.A.	0,0000	45,0000	45,0000	45,0000
0-E	PARQUE EL GOLF S.A.C.	0,0000	76,3992	76,3992	0,0000
76.930.350-2	INVERSIONES INTERNACIONALES COLOMBIA S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
96.734.110-K	PLAZA EL ROBLE S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	0,0000
76.111.950-8	DESARROLLOS INMOBILIARIOS SAN ANTONIO S.A.	51,0000	0,0000	51,0000	0,0000
76.013.218-7	INVERSIONES PARQUE ARAUCO UNO S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	0,0000
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO DE LA ESTACION S.A.	83,0000	0,0000	83,0000	0,0000
76.018.468-3	INVERSIONES PARQUE ARAUCO DOS S.A.	99,0000	1,0000	100,0000	0,0000
96.942.940-3	TERMINAL SAN BORJA S.A.	0,0000	83,0000	83,0000	0,0000
86.339.000-1	PLAZA ESTACIÓN S.A.	0,0000	83,0000	83,0000	0,0000
78.305.540-6	ADMINISTRADORA DE COMERCIO LTDA.	0,0000	83,0000	83,0000	0,0000
0-E	INVERSIONES COLOMBIANAS ARAUCO LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	SOC.DE INVERSIONES Y GESTION S.A.C.	0,0000	50,0000	50,0000	0,0000
0-E	ALAMEDA SUR S.A.C.	0,0000	50,0000	50,0000	0,0000

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Cambios Contables (nota 3)

Durante el ejercicio 2008, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Valores Negociables (nota 4)

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadros adjuntos.

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad posee a través de sus filiales Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A. y Parque Arauco Argentina S.A., Obligaciones Negociables Convertibles por US\$ 15.472.432(Face Value).

El contable asciende a M\$ 11.750 y su valor de mercado de estas Obligaciones Negociables Convertibles, dado los precios de cotización bursatil de las acciones subyacentes, asciende a la fecha de cierre de estos estados financieros a un valor de M\$ 40.680.034. De convertir estas Obligaciones Negociables la sociedad filial de Parque Arauco S.A., Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A. y la filial de ésta última Parque Arauco Argentina S.A., tendrían adicionalmente 478.237.401 acciones de Alto Palermo S.A.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Valores Negociables (nota 4)**

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2008	31-12-2007
ACCIONES	1.070.770	910.374
BONOS	11.750.058	10.001.430
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS	1.632.805	6.283.001
CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	0	0
PAGARES DE OFERTA PÚBLICA	0	0
LETRAS HIPOTECARIAS	0	0
<b>TOTAL VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>14.453.633</b>	<b>17.194.805</b>

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Valores Negociables (nota 4)</b> Instrumentos de Renta Fija
-------------------------------------------------------------------

INSTRUMENTO	FECHA		VALOR PAR	VALOR CONTABLE		VALOR DE MERCADO	PROVISIÓN
	COMPRA	VENCIMIENTO		MONTO	TASA		
OBLIGACIONES NEGOCIABLES CONVERTIBLES EN ACCIONES	19-07-2002	19-07-2014	11.750.058	11.750.058		40.680.034	0

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)

El detalle de los deudores de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presentan en cuadro adjunto.

a) DEUDORES POR VENTAS

Este rubro está compuesto por facturas a cobrar correspondientes a los arriendos de los locales y espacios comerciales, servicios de mantención y otros, neto de provisión por deudas incobrables.

b) DOCUMENTOS POR COBRAR

Bajo este rubro se clasifican, cheques a fecha, letras y pagarés por cobrar a locatarios, que corresponden a cancelación de facturas por arriendo y otros, neto de provisión por deudas incobrables. Los pagarés por cobrar constituyen las cuotas en que se enteran los depósitos en garantía, los que han sido documentados por los arrendatarios de acuerdo a las cláusulas del contrato de arrendamiento en vigencia, neto de provisión por deudas incobrables.

c) DEUDORES VARIOS

Este rubro está compuesto por otros deudores, provenientes de canjes publicitarios, por aportes reembolsables de Chilectra S.A., de Aguas Cordillera S.A., de Aguas Andina S.A., y cuentas corrientes del personal, neto de provisión por deudas incobrables.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)</b> Deudores Corto y Largo Plazo
------------------------------------------------------------------------------

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-12-2008	31-12-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007		
Deudores por ventas	13.064.309	10.882.695	110.126	14.400	13.174.435	12.433.783	9.907.648	411.212	538.203
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	740.652	0	0	0	0
Documentos por cobrar	936.622	959.372	157.664	75.174	1.094.286	874.522	360.502	140.181	89.165
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	219.764	0	0	0	0
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>551.393</b>	<b>627.368</b>



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**

Condiciones: El efecto en resultado corresponde a intereses por rescate.

2) Sociedad : CORPBANCA Rut: 97.023.000-9

Relación : Accionistas comunes

31.12.2008		31.12.2007	
-----		-----	
Monto	Efecto en Resultados	Monto	Efecto en Resultados
M\$	M\$	M\$	M\$
9.886.065	-	156.986.468	-

Descripción de la transacción: DEPOSITOS A PLAZO Y VALORES NEGOCIABLES

Condiciones: Depósitos a plazo en pesos, tasa de interés promedio mensual 0,55%. Los intereses se presentan como rescate de depósitos a plazo.

31.12.2008		31.12.2007	
-----		-----	
Monto	Efecto en Resultados	Monto	Efecto en Resultados
M\$	M\$	M\$	M\$
9.886.065	5.847	162.548.971	285.013

Descripción de la transacción: RESCATE DEPOSITOS A PLAZO Y VALORES NEGOCIABLES

Condiciones: El efecto en resultado corresponde a intereses por rescate.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
93.856.000-5	SOC. DE INVERSIONES ATLANTIDA S.A.	54.366	58.779	0	0
87.869.700-6	INMOBILIARIA KENNEDY VESPUCIO LTDA.	292	232	0	0
0-E	NEGOCIOS EN INMUEBLES S.A.	2.907	2.473	0	0
0-E	A Y F WIESE S.A.	8.976	7.631	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>66.541</b>	<b>69.115</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)</b> Documentos y Cuentas por Pagar
-----------------------------------------------------------------------------------------------------

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	ERICK REY DE CASTRO	38.579	0	0	0
0-E	HOLDING PLAZA S.A.	175.733	0	0	0
96.863.570-0	INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	0	427.381	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>214.312</b>	<b>427.381</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

## Saldo y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)

### Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
BANCO BBVA	97.032.000-8	DIRECTORES COMUNES	DEP. A PLAZO Y VALORES NEGOC.	388.513.593	0	353.799.405	0
BANCO BBVA	97.032.000-8	DIRECTORES COMUNES	RESC.DEP. A PLAZO Y VAL.NEGOC.	391.360.679	310.000	369.994.269	637.101
BANCO BBVA	97.032.000-8	DIRECTORES COMUNES	COMIS. TARJETA ON LINE Y OTROS	24.593	-20.663	977	-821
BANCO BBVA	97.032.000-8	DIRECTORES COMUNES	ARRDO. CAJEROS AUTOMATICOS	3.882	3.262	14.649	12.310
BANCO BBVA	97.032.000-8	DIRECTORES COMUNES	ARRIENDO DE LOCAL	158.787	133.435	158.879	133.511
BANCO BBVA	97.032.000-8	DIRECTORES COMUNES	SERV.MANT.ASEO,VIG.Y F.PROMOC.	76.355	64.163	66.584	55.952
BANCO BBVA	97.032.000-8	DIRECTORES COMUNES	MULTAS E INTERESES	7	6	0	0
COMERCIAL CAFE MOKKA S.A.	88.665.600-9	DIRECTORES COMUNES	ARRIENDO DE LOCAL	96.203	80.843	95.911	80.598
COMERCIAL CAFE MOKKA S.A.	88.665.600-9	DIRECTORES COMUNES	SERV.MANT.ASEO,VIG.Y F.PROMOC.	64.613	54.297	35.302	29.665
COMERCIAL CAFE MOKKA S.A.	88.665.600-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRA DE PRODUCTOS	2.297	-1.930	5.618	-4.721
COMERCIAL LOS ANDES S.A.	96.632.770-7	ACCIONISTAS COMUNES	ARRIENDO DE LOCAL	41.083	34.524	38.710	32.530
COMERCIAL LOS ANDES S.A.	96.632.770-7	ACCIONISTAS COMUNES	INTERESES Y MULTAS	96	81	96	81
COMERCIAL LOS ANDES S.A.	96.632.770-7	ACCIONISTAS COMUNES	SERV.MANT.ASEO,VIG.Y F.PROMOC	23.460	19.714	23.392	19.656
CONSUELO LAVIN MUEBLES LTDA.	77.979.240-4	RELACIONADA CON EJECUTIVO	PRESTAMO DE FONDOS CONCEDIDOS	456	456	1.026	1.026
CONSUELO LAVIN MUEBLES LTDA.	77.979.240-4	RELACIONADA CON EJECUTIVO	COBRO PTMO.DE FDOS.CONCEDIDOS	943	902	1.171	944
CORPBANCA	97.023.000-9	ACCIONISTAS COMUNES	DEP.A PLAZO Y VALORES NEGOC.	9.886.065	0	156.986.468	0
CORPBANCA	97.023.000-9	ACCIONISTAS COMUNES	RESC.DEP.A PLAZO Y VAL.NEGOC.	9.886.065	5.847	162.548.971	285.013
CORPBANCA	97.023.000-9	ACCIONISTAS COMUNES	PAGO PTMOS.OBTEN.E INTERESES	7.376.941	-276.941	0	-641.438
CORPBANCA	97.023.000-9	ACCIONISTAS COMUNES	COMISIONES	582	-501	234	-197
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	91.144.000-8	DIRECTORES COMUNES	COMPRA DE PRODUCTOS	8.409	-7.151	10.086	-8.521
ENTRETENIMIENTOS COSMIC S.A.	96.929.240-8	DIRECTORES COMUNES	ARRIENDO DE LOCAL	109.098	91.679	100.434	84.399
ENTRETENIMIENTOS COSMIC S.A.	96.929.240-8	DIRECTORES COMUNES	SERV.MANT.ASEO,VIG.Y F.PROMOC.	95.210	80.008	90.904	76.390
ENTRETENIMIENTOS COSMIC S.A.	96.929.240-8	DIRECTORES COMUNES	ARRIENDO PISTAS BOWLING	0	0	2.101	-1.765
ENTRETENIMIENTOS COSMIC S.A.	96.929.240-8	DIRECTORES COMUNES	SERV.PUBL.REVISTA LA VITRINA	120	101	343	289

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

## Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)

### Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
ENTRETENIMIENTOS COSMIC S.A.	96.929.240-8	DIRECTORES COMUNES	MULTAS E INTERESES	13.686	11.501	0	0
EULEN CHILE S.A.	96.937.270-3	DIRECTORES COMUNES	SERVICIO DE MANTENCION Y ASEO	1.084.449	-911.302	1.117.000	-938.656
EULEN CHILE S.A.	96.937.270-3	DIRECTORES COMUNES	SERV.MANT.ASEO,VIG.Y F.PROMOC.	90.850	-76.345	0	0
EULEN SEGURIDAD S.A.	96.937.250-9	DIRECTORES COMUNES	SERVICIO DE VIGILANCIA	297.959	-250.386	339.375	-285.189
GONZALO QUINTEROS A. LTDA.	76.233.330-9	RELACIONADA CON EJECUTIVO	PRESTAMO DE FONDOS CONCEDIDOS	1.431	1.431	2.580	2.580
GONZALO QUINTEROS A. LTDA.	76.233.330-9	RELACIONADA CON EJECUTIVO	COBRO PTMO.DE FDOS.CONCEDIDOS	2.235	1.379	2.663	1.480
INMOBILIARIA KENNEDY VESPUCIO LTDA.	87.869.700-6	ACCIONISTAS COMUNES	PAGO PROV.Y OTROS POR SU CTA.	79	0	79	0
INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	96.863.570-0	COLIGADA	PRESTAMO DE FONDOS OBTENIDOS	0	0	0	-28.015
INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	96.863.570-0	COLIGADA	COBRO DE DIVIDENDOS	858.103	0	0	0
INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	96.863.570-0	COLIGADA	DIVIDENDOS PERCIBIDOS	392.453	0	1.602.919	52.424
INVERSIONES DOÑA OLGA LTDA.	96.570.360-8	RELAC.A/T.OTRA SOC.	CTA.X PAG.COMPR DE ACCIONES	2.302.886	0	0	0
INVERSIONES M Y M LTDA.	76.198.360-1	RELACIONADA CON EJECUTIVO	PRESTAMO DE FONDOS CONCEDIDOS	1.051	1.051	1.848	1.848
INVERSIONES M Y M LTDA.	76.198.360-1	RELACIONADA CON EJECUTIVO	COBRO PTMO.DE FDOS.CONCEDIDOS	1.782	986	2.072	1.100
NUEVOS ALMACENES INTERNACIONALES S.A.	96.520.810-0	ACCIONISTAS COMUNES	ARRIENDO DE LOCAL	0	0	56.220	47.243
NUEVOS ALMACENES INTERNACIONALES S.A.	96.520.810-0	ACCIONISTAS COMUNES	SERV. DE PUBLICIDAD	0	0	3.110	2.614
NUEVOS ALMACENES INTERNACIONALES S.A.	96.520.810-0	ACCIONISTAS COMUNES	COMPRA DE PRODUCTOS	0	0	174	-146
NUEVOS ALMACENES INTERNACIONALES S.A.	96.520.810-0	ACCIONISTAS COMUNES	SERV.MANT.ASEO,VIG.Y F.PROMOC	0	0	20.884	17.549
SOCIEDAD INVERSIONES,ASESORIAS E INMOBILIARIA ML LTDA	76.182.540-2	RELACIONADA CON EJECUTIVO	PRESTAMO DE FONDOS CONCEDIDOS	1.036	1.036	0	0
SOCIEDAD INVERSIONES,ASESORIAS E INMOBILIARIA ML LTDA	76.182.540-2	RELACIONADA CON EJECUTIVO	COBRO PTMO DE FDOS CONCEDIDOS	2.022	988	2.353	1.098
SERVICIOS MULTIVENDING LTDA.	78.536.950-5	ACCIONISTAS COMUNES	ARRIENDO OTRAS AREAS	14.916	12.534	8.504	7.146
SOCIEDAD DE INVERSIONES ATLANTIDA S.A.	93.856.000-5	ACCIONISTAS COMUNES	PAGO PROV.Y OTROS POR SU CTA.	391	0	0	0
SOCIEDAD I-INVEST ASESORIAS FINANCIERAS LTDA.	77.873.320-K	RELACIONADA CON EJECUTIVO	PRESTAMOS DE FONDOS CONCEDIDOS	2.701	2.701	5.209	5.209
SOCIEDAD I-INVEST ASESORIAS FINANCIERAS LTDA.	77.873.320-K	RELACIONADA CON EJECUTIVO	COBRO PTMO.DE FDOS.CONCEDIDOS	5.991	4.043	6.901	4.601
SOCIEDAD INVERSIONES Y ASESORIAS FUTURO LTDA.	77.824.070-K	RELACIONADA CON EJECUTIVO	PRESTAMO DE FONDOS OBTENIDOS	1.043	1.043	1.728	1.728

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)</b> Transacciones
------------------------------------------------------------------------------------

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
SOCIEDAD INVERSIONES Y ASESORIAS FUTURO LTDA.	77.824.070-K	RELACIONADA CON EJECUTIVO	COBRO PTMO.DE FDOS.CONCEDIDOS	2.028	982	2.240	1.210

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Existencias (nota 7)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

El detalle de este rubro se presenta en cuadros adjuntos.

PARQUE ARAUCO S.A.

#### a) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los plazos estimados de reverso de los efectos de impuestos diferidos de largo plazo, que se controlan en cuentas complementarias, es veintinueve años para los pasivos. Estos comenzarán a reversarse en aproximadamente cuatro años más.

#### b) IMPUESTO A LA RENTA

El saldo de las utilidades tributarias retenidas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y sus respectivos créditos, es el siguiente:

	Utilidades retenidas M\$	Tasa de impuesto %	Crédito M\$
	-----	-----	-----
Año tributario 2002	2.823.797	15	-
Año tributario 2003	7.306.909	16	1.391.791
Año tributario 2003	27.271	16	-
Año tributario 2004	5.837.328	16,5	1.153.479
Año tributario 2004	1.350.547	16	257.247
Año tributario 2004	142.172	15	25.089
Año tributario 2004	1.441.879	16,5	-

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

Año tributario 2005	5.787.918	17	1.185.476
Año tributario 2006	6.512.266	17	1.333.836
Año tributario 2006	3.331	17	-
Año tributario 2007	8.472.175	17	1.735.262
Año tributario 2007	13.170	17	-
Año tributario 2008	4.552.687	17	932.477
Año tributario 2008	15.612	17	-
Año tributario 2009	7.492.332	17	1.534.574
Año tributario 2009	1.946.619	17	-

Además, existe un Fondo de Utilidades No Tributables que al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 8.259.759 (M\$ 8.259.759 para el ejercicio 2007).

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de lera. Categoría por quedar cubierto con la aplicación de las contribuciones como crédito a este impuesto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

CONSTRUCTORA Y ADMINISTRADORA UNO S.A.

a) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los plazos estimados de reverso de los efectos de impuestos diferidos de largo plazo, que se controlan en cuentas complementarias es de veintinueve años para los pasivos. Estos comenzarán a reversarse en aproximadamente cuatro años más.

b) IMPUESTO A LA RENTA

El saldo de las utilidades tributarias retenidas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y sus respectivos créditos, es el siguiente:

Utilidades retenidas	Tasa de impuesto	Crédito
M\$	%	M\$
-----	-----	-----



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Año tributario 2005	452.582	17	92.698
Año tributario 2006	580.290	17	118.854
Año tributario 2006	286	17	-
Año tributario 2007	711.567	17	145.742
Año tributario 2007	1.192	17	-
Año tributario 2008	935.276	17	191.562
Año tributario 2008	3.943	17	-
Año tributario 2009	2.524.389	17	517.043
Año tributario 2009	319.444	17	-

Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad ha provisionado Impuesto a la Renta de 1era. Categoría ascendente a M\$ 319.444 que corresponde al impuesto no cubierto por la aplicación de las contribuciones como crédito a dicho impuesto(M\$ 28.496 para igual ejercicio del año anterior).

TODO ARAUCO S.A.

#### a) IMPUESTOS DIFERIDOS

Bajo el rubro Otros Eventos se clasifica un impuesto diferido por cobrar asociado a la pérdida tributaria.

#### b) IMPUESTO A LA RENTA

La Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de 1era. Categoría al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, por tener pérdidas tributarias.

SOCIEDAD DE INVERSIONES INTERNACIONALES PARQUE ARAUCO S.A. Y FILIAL

a) Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A. no ha reconocido el efecto de impuestos diferidos, dado que las diferencias temporales no son significativas.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

b) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la filial Parque Arauco Argentina S.A. no ha provisionado impuesto a la renta por existir pérdidas tributarias ascendentes a MUS\$ 13.656 (MUS\$ 10.397 para el ejercicio 2007). Los impuestos diferidos acumulados no registrados corresponden a un activo de largo plazo por pérdidas tributarias, ascendente a MUS\$ 4.780 (MUS\$ 3.638 para el ejercicio 2007) el cual se encuentra totalmente provisionado. La variación experimentada entre los montos indicados en el año 2008 comparados con el 2007, se explica principalmente por la prescripción que afectó a las pérdidas acumuladas con antigüedad superior a cinco años.

c) La filial Inmuebles Comerciales del Perú S.A.C. no ha provisionado impuesto al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre 2007 debido a que sus ingresos no están afectados al impuesto o se encuentran exentos. Dada la naturaleza de su operación, la sociedad no tiene diferencias temporales significativas que den origen a impuestos diferidos.

d) La filial Parque el Golf no ha provisionado Impuesto a la Renta dado que aún se encuentra en etapa preoperativa. Dada la naturaleza de su operación la Sociedad no tiene diferencias significativas que den origen a impuestos diferidos.

e) La filial de filial Inmuebles Panamericana S.A. y su filial Administradora Panamericana S.A.C., han determinado un impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2008, cuyo efecto en la sociedad matriz asciende a MUS\$ 261 (MUS\$ 908 para igual ejercicio 2007).

Los plazos estimados de reverso de los efectos de los pasivos por impuestos diferidos de largo plazo que se controlan en cuentas complementarias es de treinta años aproximadamente y corresponden al mayor valor por el ajuste a valor justo de activos fijos e intangibles identificados en el proceso de adquisición de esta sociedad. Estos saldos han comenzado a reversarse en el año 2006.

INVERSIONES INTERNACIONALES COLOMBIA S.A.

a) La sociedad Inversiones Internacionales Colombia S.A., no ha reconocido el efecto de impuestos diferidos, dado que las diferencias temporales no son significativas.

b) Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha provisionado Impuestos a la Renta de lera. Categoría por tener pérdidas tributarias.

c) La filial Inversiones Internacionales Colombianas Arauco Ltda., no ha provisionado impuesto a renta de lera. Categoría por tener pérdidas tributarias.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

COMERCIAL ARAUCO LTDA.

El saldo de utilidades tributarias retenidas de la Sociedad y sus respectivos créditos, es el siguiente:

	Utilidades retenidas M\$	Tasa de impuesto %	Crédito M\$
Año tributario 2002	1	15	-
Año tributario 2003	7	16	1
Año tributario 2004	20	16,5	4
Año tributario 2006	2	17	-
Año tributario 2007	34	17	7
Año tributario 2008	5	17	-

Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de 1era. Categoría, por tener pérdidas tributarias.

PLAZA EL ROBLE S.A.

a) IMPUESTOS DIFERIDOS

Los plazos estimados de los efectos de impuestos diferidos de largo plazo, que se controlan en cuentas complementarias, es de sesenta y ocho años para los activos y los pasivos. Estos últimos comenzarán a reversarse en aproximadamente veintiocho años.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

#### b) IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha provisionado Impuesto a la Renta de 1era. Categoría ascendente a M\$ 34.326 (M\$ 79.637 para el ejercicio 2007), que corresponde al impuesto no cubierto por la aplicación de las contribuciones como crédito a este impuesto.

INVERSIONES PARQUE ARAUCO UNO S.A.

#### a) IMPUESTOS DIFERIDOS

La Sociedad no ha reconocido el efecto de impuestos diferidos, dado que las diferencias temporales no son significativas.

#### b) IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de 1era. Categoría por tener pérdidas tributarias.

INVERSIONES PARQUE ARAUCO DOS S.A.

#### a) IMPUESTOS DIFERIDOS

La Sociedad no ha reconocido el efecto de impuestos diferidos, dado que las diferencias temporales no son significativas.

#### b) IMPUESTO A LA RENTA

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de lera. Categoría por tener pérdidas tributarias.

DESARROLLOS INMOBILIARIOS SAN ANTONIO S.A.

#### a) IMPUESTOS DIFERIDOS

La Sociedad ha reconocido un activo por impuesto diferido, cuyo monto asciende a M\$ 86.502 originados por pérdidas tributarias.

#### b) IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha provisionado Impuesto a la Renta de lera. Categoría por tener pérdidas tributarias.

INMOBILIARIA PASEO DE LA ESTACION S.A.Y FILIALES

a) La sociedad Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., ha provisionado al 31 de diciembre de 2008, impuesto a la renta ascendente a M\$ 441.000.

El saldo de utilidades tributarias retenidas de la Sociedad y sus respectivos créditos, es el siguiente:

	Utilidades retenidas M\$	Tasa de impuesto %	Crédito M\$
Año tributario 2008	289.375	17	59.269
Año tributario 2008	9.538	17	-
Año tributario 2009	1.726.948	17	353.712
Año tributario 2009	353.777	17	-

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

b) La sociedad Plaza Estación S.A., ha provisionado al 31 de diciembre de 2008, impuesto a la renta ascendente a M\$ 280.072.

El saldo de utilidades tributarias retenidas de la Sociedad y sus respectivos créditos, es el siguiente:

	Utilidades retenidas	Tasa de impuesto	Crédito
	M\$	%	M\$
Año tributario 2008	28.070	17	-
Año tributario 2008	1.457.466	17	298.517
Año tributario 2009	298.517	17	-

c) Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad Terminal San Borja S.A., no ha provisionado impuesto a la renta por tener pérdidas tributarias.

d) Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad Administradora de Comercio Ltda., no ha provisionado impuesto a la renta por tener pérdidas tributarias.

El Impuesto a la Renta provisionado por Parque Arauco S.A. y sus Filiales, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Parque Arauco S.A.	-	674
Constructora y Administradora Uno S.A.	319.444	28.903
Administradora Panamericana S.A.C.	20.924	45.775
Inmuebles Panamericana S.A.	1.564.159	957.538
Plaza El Roble S.A.	34.326	79.637

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)</b>
-----------------------------------------------------------

Inmobiliaria Paseo de Estación S.A.	441.000	-
Plaza Estación S.A.	280.072	-
	-----	-----
TOTAL	2.659.925	1.112.527
	=====	=====

El detalle del Impuesto Renta por pagar de Ira. Categoría al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Provisión Impto. Renta	2.659.925	1.112.527
Provisión Impto. Renta Art.21	3.465	-
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(1.982.907)	(810.808)
Código Sence	( 7.366)	-
Art.33 bis	( 24.474)	(24.223)
	-----	-----
TOTAL	648.643	277.496
	=====	=====

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

#### Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	197.356	0	0	0	315.346	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	51.559	0	0	0	62.925	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	297	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	3.113	0	0	5.173.100	0	0	0	4.545.985
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS EVENTOS	89.345	91.636	0	0	192.814	282.495	0	282.495
OTRAS PROVISIONES	0	0	0	0	0	0	0	0
PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTE A VALOR JUSTO	48.985	574.296	0	4.079.720	0	0	0	0
AJUSTE A VALOR JUSTO A.F.E INTANG.	0	0	0	0	0	0	0	3.696.926
PROV.CASTIGO DEUDORES	35.706	0	0	131.703	0	0	0	0
GASTOS FINANCIEROS ACTIVADOS	345.599	0	0	0	0	0	0	0
<b>OTROS</b>								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	4.069	0	0	1.796.808	0	0	0	1.518.408
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0			0	0		
<b>TOTALES</b>	<b>767.891</b>	<b>665.932</b>	<b>0</b>	<b>7.587.715</b>	<b>571.085</b>	<b>282.495</b>	<b>0</b>	<b>7.006.998</b>



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

Impuestos a la Renta

ITEM	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-2.697.833	-1.053.934
Ajuste gasto tributario	91.636	-54.906
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	79.573	-305.329
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	188.924	0
<b>TOTALES</b>	<b>-2.337.700</b>	<b>-1.414.169</b>

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Contratos de Leasing Corto y Largo Plazo y Activos para Leasing (nota  
9)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Otros Activos Circulantes (nota 10)</b>
--------------------------------------------

El detalle de los Otros Activos Circulantes al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Compra con compromiso de retroventa (1)	18.157.118	4.876.673
Depósitos a plazo (2)	873.192	373.327
Menor valor colocac. bonos	-	3.546.849
Menor valor colocac. bonos IPSA	103.396	80.971
Mayor valor colocac. bonos	-	(167.530)
Impuestos y otros diferidos bancarios	355.889	139.887
Amortización menor valor		
colocación bonos del ejercicio	-	(112.261)
Amortización menor valor		
colocación bonos por prepago	-	(3.434.588)
Amortización menor valor		
colocación bonos IPSA	(69.396)	(45.486)
Amortización mayor valor		
colocación bonos del ejercicio	-	4.990
Amortización mayor valor		
colocación bonos por prepago	-	162.540
Amortización impuestos diferidos		
bancarios	(167.285)	(59.949)
Otras erogaciones de inversión	384.374	146.530
Materiales de bodega	204.181	196.312
Préstamos a terceros(4)	1.402.879	3.107.815
Activos por derivados SWAP	91.753	-
Arriendo Estac.Ferroc.del Estado	373.937	-

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Otros Activos Circulantes (nota 10)</b>
--------------------------------------------

Otros activos circulantes	53.307	15.925
	-----	-----
Total	21.763.345	8.832.005
	=====	=====

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 bajo el rubro otros activos circulantes se presentan inversiones en pactos, según el siguiente detalle:

	2008	2007
	M\$	M\$
BBVA Corredores de Bolsa S.A.	-	3.100.477
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	-	1.776.196
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	6.156.000	-
Santander S.A. Agente de Valores	11.940.985	-
Bancolombia S.A.	60.133	-
	-----	-----
Total	18.157.118	4.876.673
	=====	=====

(2) En esta cuenta se clasifican depósitos a plazo tomados por la filial Inmuebles Panamericana S.A., con el Banco de Crédito del Perú, que no son de libre disponibilidad.

(3) En préstamos a terceros se clasifican préstamos otorgados para futuros proyectos Inmobiliarios.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores inmobiliarios (nota 11)

El detalle de este rubro se presenta en cuadro adjunto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores inmobiliarios (nota 11)**  
 Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

COD.	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCIÓN	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO
	INICIO	TERMINO							
CRV	23-12-2008	22-01-2009	BANCHILE	PESOS	6.142.732	0.0072	6.156.001	PACTO RETROCOMPRA	0
CRV	03-12-2008	02-01-2009	BANCO SANTANDER	PESOS	4.209.134	0.0074	4.239.243	DEPOSITO A PLAZO	0
CRV	15-12-2008	14-01-2009	BANCO SANTANDER	PESOS	2.430.217	0.0074	2.440.408	DEPOSITO A PLAZO	0
CRV	19-12-2008	19-01-2009	BANCO SANTANDER	PESOS	1.284.190	0.0073	1.288.253	DEPOSITO A PLAZO	0
CRV	17-12-2008	16-01-2009	BANCO SANTANDER	PESOS	400.521	0.0073	401.983	DEPOSITO A PLAZO	0
CRV	22-12-2008	26-01-2009	BANCO SANTANDER	PESOS	3.107.026	0.0115	3.110.804	DEPOSITO A PLAZO	0
CRV	03-12-2008	02-01-2009	BANCO SANTANDER	PESOS	221.214	0.024	211.541	DEPOSITO A PLAZO	0
CRV	20-12-2008	26-01-2009	BANCO SANTANDER	PESOS	261.725	0.026	248.753	DEPOSITO A PLAZO	0
CRV	12-09-2008	14-10-2008	BANCOLOMBIA	PESOS COLOMBIAN	59.857	0.0867	60.133	DEPOSITO A PLAZO	0

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Activos Fijos (nota 12)

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta en planilla adjunta, valorizado según se describe en Notas 2k), 2l), y 2m). Más información en el documento:  
activofijo.200812c.94627000.xls

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Transacciones de venta con retroarrendamiento (nota 13)**

Esta nota no contiene texto.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 14)

a) El detalle de las inversiones en empresas relacionadas valorizadas según se describe en Nota 2o) se presenta en cuadro adjunto.

b) La sociedad mantiene en la República Argentina inversiones a través de su sociedad filial indirecta Parque Arauco Argentina S.A., y de su filial Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A.

La inversión indirecta en la sociedad extranjera Parque Arauco Argentina S.A., es controlada en dólares estadounidenses, dado que su matriz chilena Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A., mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses, siendo sus estados financieros locales traducidos a dólares a través de la metodología establecida en el Boletín Técnico No.64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., para empresas consideradas como una extensión de las operaciones de la empresa inversora.

c) En atención a lo establecido en el párrafo 25 del Boletín Técnico No.33, del Colegio de Contadores de Chile A.G., la administración de Parque Arauco S.A., ha estimado que los activos fijos asociados a sus inversiones en Argentina, generarán flujos suficientes para cubrir los costos operacionales en cada una de sus empresas relacionadas en dicho país, incluida la depreciación de los activos fijos, razón por la cual, no procede realizar ajustes a los valores contables de los activos fijos de esas compañías.

d) La inversión indirecta en la sociedad extranjera Alto Palermo S.A., es controlada en dólares estadounidenses, siendo sus estados financieros locales traducidos a dólares a través de la metodología establecida en el Boletín Técnico No. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., para empresas que no operan como una extensión de las operaciones de la empresa inversora. Al 31 de diciembre de 2008 los M\$ 134.609 (M\$ 114.445 para el ejercicio 2007) que se presentan en el cuadro adjunto, corresponden a una pérdida activada debido a la disminución de la participación indirecta en la sociedad coligada Alto Palermo S.A., producto de la no convertibilidad de obligaciones negociables convertibles, mantenida por sus filiales Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A., y Parque Arauco Argentina S.A., en acciones de esta sociedad. El Directorio determinó convertir cada vez que se requiera la cantidad de Obligaciones Negociables Convertibles necesarias para mantener su participación inicial de 27,79%.

e) Las inversiones indirectas en las sociedades extranjeras Inmuebles Comerciales del Perú S.A.C., y Parque El Golf S.A.C., son controladas en dólares estadounidenses, dado que su matriz chilena Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A., mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses, siendo sus estados financieros locales traducidos a dólares a través de la metodología establecida en el Boletín Técnico No.64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., para empresas consideradas como una extensión de las operaciones de la empresa inversora.

La inversión indirecta en la sociedad extranjera Inmuebles Panamericana S.A., es controlada en dólares estadounidenses, siendo sus estados financieros locales traducidos a dólares a través de la metodología establecida en el Boletín Técnico No.64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., para empresas que no operan como una extensión de las operaciones de la empresa inversora.

La tasación del activo fijo del Centro Comercial Mega Plaza Norte, fue realizada por el tasador independiente Señor Guillermo Sarria A., inscrito en la SBS de Perú. La administración decidió utilizar esta tasación como el valor justo más representativo del activo fijo del Centro Comercial el que ascendió a MUS\$ 39.507.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Inversiones en empresas relacionadas (nota 14)**

El detalle de los activos a los que se les ha aplicado valor justo es el siguiente:

	Valor Libro MUS\$	Fair Value MUS\$	Mayor Valor MUS\$
Terrenos	12.326	16.736	4.410
Edificios y otras construcciones	21.150	21.584	434
Equipos diversos	242	256	14
Instalaciones	-	931	931
Contratos de arrendamiento y marcas	-	7.979	7.979

La metodología de valuación utilizada para los contratos de arrendamiento y marcas es la siguiente:

Activos -----	Metodología de Valuación -----
- Marcas	Enfoque de Ingresos - Relief From Royalty.
- Contratos de arrendamiento Tiendas Anclas	Enfoque de Ingresos - Direct Attribution of Cash Flow.
- Contratos de arrendamiento Tiendas Menores	Enfoque de Ingresos - Direct Attribution of Cash Flow.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 14)

Ambos métodos de valuación se enmarcan en el enfoque de ingresos. El enfoque de ingresos, para valuar intangibles se basa en el principio económico de "beneficios futuros".

Bajo este enfoque, el valor de un Intangible resulta ser el valor presente de los beneficios futuros derivados de la propiedad de dicho bien.

Direct Attribution of Cash Flows: el valor resultante de esta metodología refleja el valor presente de los flujos de fondos que pueden ser directamente atribuibles al activo bajo análisis.

Relief From Royalty: el valor resultante de esta metodología refleja el valor presente del ahorro que se le genera al propietario de un intangible, estimado en función a las eventuales regalías que debiera pagar si dicho activo no fuera propio y debiera afrontar los costos asociados a un esquema de licencia de uso de marca.

El Goodwill fue determinado, considerando el precio pagado, el fair value de los activos tangibles netos, el respectivo cálculo de los intangibles determinados y los respectivos impuestos diferidos. El precio pagado asciende a MUS\$ 13.479,6 el valor de la inversión a MUS\$ 12.014,1 y el menor valor a MUS\$ 1.465,5 el que será amortizado en 20 años, tiempo estimado de retorno de la inversión. En el ejercicio 2008, ésta amortización asciende a MUS\$ 71,8 (MUS\$ 79,8 para el ejercicio 2007).

f) Con fecha 21 de diciembre de 2007, Parque Arauco S.A., adquirió 11.223.346 acciones equivalentes al 99,99999109% de la sociedad Plaza El Roble S.A., propietaria de un Mall en Chillán del mismo nombre. A partir de este mes se ha consolidado línea a línea, sumándose las partidas iguales del activo, pasivo, patrimonio neto, ingresos y gastos.

Dicha transacción se encuentra valorizada al método del Valor Patrimonial (V.P.), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en la Circular No.1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. Dicha valorización determinó un Valor Patrimonial (V.P.) de M\$ 18.944.609, generándose un mayor valor de inversión ascendente a M\$ 3.442.069, ambos montos históricos.

A la fecha del presente estado financiero, la Sociedad ha procedido a determinar el valor justo de los activos y pasivos identificados en la adquisición, producto de lo cual ha reducido la determinación de su mayor valor en M\$1.891.916.-

g) Con fecha 27 de diciembre de 2007, se constituyó la sociedad Inversiones Parque Arauco Uno S.A., cuyo objeto social será la construcción, explotación, desarrollo, arriendo, administración de centros comerciales y otros inmuebles. La distribución accionaria corresponde a un 99% de Parque Arauco S.A. y a un 1% de Constructora y Administradora Uno S.A.

h) Con fecha 26 de marzo de 2008, Parque Arauco S.A., adquirió 5.100 acciones equivalentes al 51% de la sociedad Desarrollos Inmobiliarios San Antonio S.A. propietaria de un terreno y su construcción en el Puerto de San Antonio, en el que se está edificando un centro comercial, un casino y un hotel. A partir de este mes se ha consolidado línea a línea, sumándose las partidas iguales del activo, pasivo, patrimonio neto, ingresos y gastos, el resultado negativo de la filial en el período marzo a diciembre ascendió a M\$ 290.427 y por el período enero a febrero de 2008 muestra una pérdida de M\$ 13.421.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 14)

Dicha transacción se encuentra valorizada al método del Valor Patrimonial (V.P.), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, de acuerdo a lo establecido en la circular No.1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Esta valorización determinó un Valor Patrimonial (V.P.) de M\$ 292.284, generándose un menor valor de inversión ascendente a M\$ 3.595.337, ambos montos históricos.

A la fecha del presente estado financiero, la Sociedad ha efectuado la mejor estimación para determinar este valor justo al 31 de diciembre de 2008, de los activos y pasivos de los estados financieros de la afiliada adquirida Desarrollos Inmobiliarios San Antonio S.A., sin embargo, existen valorizaciones y estimaciones que aún no han concluido, las cuales pueden hacer variar el valor justo de los activos y pasivos registrados. Este proceso, estará terminado y regularizado en cuanto se tengan los estudios pertinentes, antes del cierre del presente ejercicio, o en el plazo máximo de un año según lo establecido en el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i) Con fecha 28 de abril de 2008, se constituyó la sociedad Inversiones Parque Arauco Dos S.A., cuyo objeto social será la construcción, explotación, desarrollo, arriendo, administración de centros comerciales y otros inmuebles. La distribución accionaria corresponde a un 99% de Parque Arauco S.A. y a un 1% de Constructora y Administradora Uno S.A.

j) Con fecha 9 de mayo de 2008, Parque Arauco S.A., adquirió 3.091.750 acciones equivalente al 83% de la sociedad Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., propietaria del Mall Paseo Estación y de las sociedades Plaza Estación S.A., Administradora de Comercio Ltda. y Terminal San Borja S.A. A partir de este mes se ha consolidado línea a línea, sumándose las partidas iguales del activo, pasivo, patrimonio neto, ingresos y gastos.

Esta transacción se encuentra valorizada al método del Valor Patrimonial (V.P.), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en la Circular No.1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Dicha valorización determinó un Valor Patrimonial (V.P.) de M\$ 13.215.703, generándose un menor valor de inversión ascendente a M\$ 17.457.826, ambos montos históricos.

A la fecha del presente estado financiero, la Sociedad ha efectuado la mejor estimación para determinar este valor justo al 31 de diciembre de 2008, de los activos y pasivos de los estados financieros de la afiliada adquirida Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A. Sin embargo, existen valorizaciones y estimaciones que aún no han concluido, las cuales pueden hacer variar el valor justo de los activos y pasivos registrados. Este proceso, estará terminado y regularizado en cuanto se tengan los estudios pertinentes, antes del cierre del presente ejercicio, o en el plazo máximo de un año según lo establecido en el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Inversiones en empresas relacionadas**  
 Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	ALTO PALERMO S.A.	ARGENTINA	DOLARES ESTA	216.484.112	27,6811200000	27,6811200000	242.492.484	214.989.039	1.039.268	13.664.776	0	0	0	0	287.682	3.782.563	67.124.630	59.511.368
0-E	ALTO PALERMO S.A.	ARGENTINA	DOLARES ESTA	0	0,0000000000	0,0000000000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	134.609	114.445
96.863.570-0	INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	CHILE	-	433	33,3333300000	33,3333300000	44.654.848	43.564.969	7.488.298	6.865.751	0	0	0	0	2.496.099	2.288.584	14.884.949	14.521.656
	<b>TOTAL</b>																82.144.188	74.147.469

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Inversiones en empresas relacionadas</b> Detalle de las Inversiones
---------------------------------------------------------------------------

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	ALTO PALERMO S.A.	0	0	67.124.630	59.511.368
0-E	ALTO PALERMO S.A.	0	0	134.609	114.445
96.863.570-0	INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	0	0	14.884.949	14.521.656
	<b>TOTAL</b>	0	0	82.144.188	74.147.469

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Inversiones en otras Sociedades (nota 15)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 16)

El detalle del menor y mayor valor de inversiones en empresas relacionadas se presenta en cuadro adjunto.

#### a) MENOR VALOR DE INVERSIONES

Se incluye en este rubro el Menor Valor generado en la adquisición de las acciones de Inmobiliaria Mall Viña del Mar S.A., neto de amortizaciones.

Se incluye en este rubro el Menor Valor generado en la adquisición del 51% de las acciones de la sociedad Desarrollos Inmobiliarios San Antonio S.A., efectuado el 26 de marzo de 2008, que será regularizado en cuanto se tengan los estudios pertinentes, plazo que no puede exceder de un año, según lo establecido en el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Además se incluye el Menor Valor generado en la adquisición del 83% de las acciones de la sociedad Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., realizado el 9 de mayo de 2008, que será regularizado en cuanto se tengan los estudios pertinentes, plazo que no puede exceder de un año, según lo establecido en el Boletín Técnico No.72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El menor valor generado por la inversión en Inmuebles Panamericana S.A., se presenta neto de amortizaciones.

#### b) MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Se incluye en este rubro el Mayor Valor de inversiones generado en la adquisición del 100% de las acciones de los accionistas minoritarios de Constructora y Administradora Parque Arauco S.A y Administradora Parque Arauco S.A., ocasionando la fusión por absorción de estas Sociedades en Parque Arauco S.A.

Además se incluye en este rubro el Mayor Valor de inversiones generado en la adquisición del 99,99999109% de la sociedad Plaza El Roble S.A., efectuada el 21 de diciembre de 2007, a la fecha del presente estado financiero dicho mayor valor ha sido rebajado en M\$ 1.891.916.- producto de la determinación del valor justo de los activos y pasivos adquiridos.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 16)**

Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.863.570-0	INMOBILIARIA MALL VIÑA DEL MAR S.A.	84.108	841.165	84.117	925.282
0-E	ALTO PALERMO S.A.	206.936	1.489.346	159.990	1.218.062
0-E	INMUEBLES PANAMERICANA S.A.C.	45.824	807.655	49.377	905.250
76.111.950-8	DESARROLLOS INMOBILIARIOS SAN ANTONIO S.A.	0	2.273.007	0	0
96.547.010-7	INMOBILIARIA PASEO DE LA ESTACION S.A.	0	18.689.841	0	0
0-E	SOC.DE INVERSIONES Y GESTION S.A.C.	1.273	123.471	0	0
0-E	INMUEBLES COMERCIALES DEL PERU S.A.C	11.456	197.935	0	0
	<b>TOTAL</b>	<b>349.597</b>	<b>24.422.420</b>	<b>293.484</b>	<b>3.048.594</b>

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 16)</b>
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
88.690.600-5	ADMINISTRADORA PARQUE ARAUCO S.A.	21.732	0	21.732	21.732
78.241.300-7	CONSTRUCTORA Y ADMINISTRADORA PARQUE ARAUCO S.A.	350	0	350	351
96.734.110-K	PLAZA EL ROBLE S.A.	0	1.846.101	0	4.059.903
	<b>TOTAL</b>	<b>22.082</b>	<b>1.846.101</b>	<b>22.082</b>	<b>4.081.986</b>

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Intangibles (nota 17)</b>
------------------------------

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Derechos en Líneas Telefónicas	46.067	146.284
Derechos de Marca	1.306.187	734.692
Licencias de Software	531.652	341.018
Concesiones y Derechos	643.270	518.139
Contratos Comerciales	2.512.962	1.348.928
	-----	-----
Sub-total	5.040.138	3.089.061
Amortización acumulada	(583.253)	(545.809)
Amortización del período	(275.124)	(240.423)
	-----	-----
Sub-total	(858.377)	(786.232)
	-----	-----
Total	4.181.761	2.302.829
	=====	=====

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Otros (de Otros activos) (nota 18)**

El detalle de este rubro es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Menor valor colocación bonos IPSA (a)	197.068	194.938
Aportes financieros reembolsables	477.019	295.715
Retenciones de imppto.a las ganancias	126.024	103.545
Préstamos al personal	765.643	835.521
Préstamos a terceros (b)	954.675	768.846
Impuestos y otros diferidos bancarios	1.729.433	1.213.438
Arriendos anticipados EFE (c)	10.470.242	-
Activos derivados SWAP	1.460.913	-
Otras erogaciones de inversión	-	-
Otros	8.478	11.263
	-----	-----
Total	16.189.495	3.423.266
	=====	=====

a) Menor Valor Colocación Bonos

El menor valor generado en la colocación de los bonos Serie A de IPSA, corresponden en su totalidad a comisiones y se desglosan de la siguiente manera: comisiones por US\$ 223.125 relacionadas con la emisión de bonos por 31.910.000 Nuevos Soles; comisiones por US\$ 74.946 relacionadas con la emisión de bonos por US\$ 15.000.000; comisiones por US\$ 148.750 relacionada con la colocación de bonos por 15.090.000 Nuevos Soles, estas comisiones se amortizarán en la misma proporción en que se devengan o cancelan los intereses. El efecto en resultados en la Sociedad matriz al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 69.395, la porción de corto plazo se clasifica en el rubro Otros Activos Circulantes y la porción de largo plazo en Otros Activos de Largo Plazo.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Otros (de Otros activos) (nota 18)**

b) En préstamos a terceros se clasifican préstamos otorgados para futuros proyectos inmobiliarios.

c) Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de las rentas futuras anticipadas por Arriendo a la Empresa de Ferrocarriles del Estado asciende a UF 505.495,58 actualizada y amortizada en 12 meses, la amortización es de UF 17.430,88.

El 13 de diciembre de 2007 se acuerda una nueva modificación al contrato de arrendamiento. Según esta modificación se cancela la totalidad de las rentas de arrendamiento futuras hasta el 31 de diciembre de 2037. El valor acordado es de UF 405.000,00 mas el saldo pendiente del contrato anterior que alcanzó a diciembre de 2007 a UF 117.926,46, no habiendo futuros pagos y por ende no existirán más aplicaciones sobre ellos, como fuera aplicado en el contrato anterior. Por consiguiente, el valor final por las rentas futuras anticipadas asciende a UF 522.926,46.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**  
**(nota 19)**

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadro adjunto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**

**(nota 19)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97.023.000-9	CORPBANCA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.607.402	7.751.030	1.607.402	7.751.030
97.032.000-8	BANCO BBVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.484.546	0	4.484.546
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.334.230	0	16.334.230
97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.514.662	0	8.514.662
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.607.402	37.084.468	1.607.402	37.084.468
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36.708.012	0	36.708.012
	Tasa int prom anual	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6,39%			
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	0	0	0	0	0	0	0	8.631.262	6.218.334	0	0	8.631.262	6.218.334
97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	0	0	0	0	0	0	0	0	1.154.561	1.158.750	88.791	0	1.243.352	1.158.750
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	0	0	0	0	0	0	0	0	640.358	0	0	0	640.358	0
97.080.000-K	BANCO BICE	0	0	0	0	0	0	0	0	101.377	0	0	0	101.377	0
97.032.000-8	BANCO BBVA	0	0	0	0	0	0	0	0	66.322	0	0	0	66.322	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	0	0	0	0	0	0	0	200.172	0	0	0	200.172	0
97.023.000-9	CORPBANCA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.392.000	0	0	0	16.392.000
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	10.794.052	23.769.084	88.791	0	10.882.843	23.769.084
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	0	0	0	0	0	0	0	9.304.294	112.919.696	0	0	9.304.294	112.919.696
	Tasa int prom anual	0	0	0	0	0	0	0	0	3,80%	0	0			

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Otros Pasivos Circulantes (nota 20)**

Esta nota no contiene texto.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**  
**(nota 21)**

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadro adjunto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

(nota 21)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	U.F.	8.050.951	8.225.158	14.045.471	25.702.343	31.992.626	JUNIO 2027	88.016.549	3,5%	79.436.844
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	U.F.	1.072.628	1.072.629	2.145.257	5.363.142	1.608.942	MAYO 2020	11.262.598	4,27%	12.287.220
97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	U.F.	0	10.726.287	21.452.570	21.452.570	0	MARZO 2015	53.631.427	3,98%	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.080.000-K	BANCO BICE	U.F.	96.320	0	0	0	0	0	96.320	5,00%	0
97.080.000-K	BANCO BICE	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

(nota 21)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.080.000-K	BANCO BICE	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.032.000-8	BANCO BBVA	U.F.	65.104	0	0	0	0	0	65.104	1,85%	0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	U.F.	315.782	128.715	0	0	0	0	444.497	3,74%	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	U.F.	2.581.780	860.593	2.065.424	5.163.560	5.679.916	0	16.351.273	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.023.000-9	CORPBANCA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>			<b>12.182.565</b>	<b>21.013.382</b>	<b>39.708.722</b>	<b>57.681.615</b>	<b>39.281.484</b>		<b>169.867.768</b>		<b>91.724.064</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págares y Bonos)**  
**(nota 22)**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadro adjunto:

Con fecha 1 de agosto de 2007, se prepagó la totalidad de las series D1, D2 y E. El total del prepago de estos bonos, alcanzó a la suma aproximada de UF 3.500.000 (tres millones quinientos mil unidades de fomento).

La emisión de Bonos Serie A, vigentes a contar del 9 de febrero de 2007, realizada por Inmuebles Panamericana S.A. (Perú), está compuesta por 15.000 bonos de US\$ 1.000 cada uno, a una tasa de interés anual del 6,4375% vencida y efectiva, compuesta trimestralmente. El plazo de los documentos es a 15 años. La emisión de estos instrumentos esta respaldada con fideicomiso sobre terrenos, edificios e instalaciones del Mall Mega Plaza (Lima-Perú).

La emisión de Bonos Serie A, vigentes a contar del 9 de febrero de 2007, realizada por Inmuebles Panamericana S.A. (Perú), está compuesta por 10.000 bonos de 3.191 Nuevos Soles cada uno, a una tasa de interés anual del VAC+ 4,0% vencida y efectiva, compuesta trimestralmente. El plazo de los documentos es a 15 años, con siete años de gracia. La emisión de estos instrumentos esta respaldada con fideicomiso sobre terrenos, edificios y instalaciones del Mall Mega Plaza (Lima-Perú).

La emisión de Bonos Serie A, vigentes a contar del 10 de octubre de 2007, realizada por Inmuebles Panamericana S.A.(Perú), está compuesta por 10.000 bonos de 1.509 Nuevos Soles cada uno, a una tasa de interés anual del 6,8750% vencida y efectiva, compuesta trimestralmente. El plazo de los documentos es a 9 años. La emisión de estos instrumentos está respaldada con fideicomiso sobre terrenos, edificios e instalaciones del Mall Mega Plaza (Lima-Perú).

La emisión de bonos Serie G, vigente a contar del 1 de marzo de 2008, está compuesta por 1.250 bonos al portador de UF 1.000 cada uno, a una tasa de interés anual del 3,70% vencida y efectiva, compuesta semestralmente. El plazo de vencimiento de estos documentos es el mes de marzo de 2018, con un año y medio de gracia. La emisión de estos instrumentos está respaldada con garantía hipotecaria sobre el Centro Comercial Parque Arauco. Estos bonos fueron colocados en su totalidad el día 18 de marzo de 2008.

La emisión de bonos Serie H, vigente a contar del 1 de marzo de 2008, está compuesta por 2.250 bonos al portador de UF 1.000 cada uno, a una tasa de interés anual del 4,30% vencida y efectiva, compuesta semestralmente. El plazo de los documentos es el mes de marzo de 2029, con diez años de gracia. La emisión de estos instrumentos está respaldada con garantía hipotecaria sobre el Centro Comercial Parque Arauco. Estos bonos fueron colocados en su totalidad con fecha 18 de marzo de 2008.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)**

**(nota 22)**

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2008	31-12-2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
328	SERIE G	0	UF	3,70%	01-03-2018	SEMESTRA	SEMESTRA	336.239	0	NACIONAL
328	SERIE H	0	UF	4,30%	01-03-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	703.376	0	NACIONAL
019-2007-EF/94.11	SERIE A	677.720	US\$	6,4375%	09-02-2022	TRIMESTR	TRIMESTR	520.513	433.065	EXTRANJERO
019-2007-EF/94.11	SERIE A	0	NUEVOS SOLES	VAC+4%	09-02-2022	TRIMESTR	TRIMESTR	35.927	33.289	EXTRANJERO
PEP80050F184	SERIE A	1.322.903	NUEVOS SOLES	6,875%	11-10-2016	TRIMESTR	TRIMESTR	313.892	268.724	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>1.909.947</b>	<b>735.078</b>	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
328	SERIE G	1.250.000	UF	3,70%	01-03-2018	SEMESTRA	SEMESTRA	26.815.712	0	NACIONAL
328	SERIE H	2.250.000	UF	4,30%	01-03-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	48.268.283	0	NACIONAL
019-2007-EF/94.11	SERIE A	13.383.497	US\$	6,4375%	09-02-2022	TRIMESTR	TRIMESTR	8.405.720	7.519.213	EXTRANJERO
019-2007-EF/94.11	SERIE A	31.910.000	NUEVOS SOLES	VAC+4%	09-02-2022	TRIMESTR	TRIMESTR	6.467.872	5.761.403	EXTRANJERO
PEP80050F184	SERIE A	12.832.447	NUEVOS SOLES	6,875%	11-10-2016	TRIMESTR	TRIMESTR	2.531.083	2.497.424	EXTRANJERO
<b>Total porción largo plazo</b>								<b>92.488.670</b>	<b>15.778.040</b>	

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Provisiones y Castigos (nota 23)

El detalle de las Provisiones y Castigos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

a) Provisiones:

	2008	2007
	M\$	M\$
Mantenión	262.348	75.548
Beneficios del personal	8.344	41.775
Indemnización años de servicio	449.061	140.929
Arriendos	13.163	683
Viajes y traslados	32.936	13.168
Comunicaciones	6.177	5.586
Energía y combustible	317.944	178.839
Vacaciones	348.630	381.004
Honorarios	238.321	310.806
Marketing y publicidad	563.668	292.919
Aseo	5.414	46.482
Movilización	5.564	215
Informática	3.572	-
Impuestos	-	2.082
Vigilancia	9.235	43.789
Indemnización término de contrato	-	100.641
Gratificaciones	-	8.030
Bonos y tratos	162.290	-
Contribuciones de Bienes Raíces	247.348	-
Asistencia sesiones de directorio (Perú)	100.290	162.223
Seguros Generales	11.645	27.399

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Provisiones y Castigos (nota 23)</b>
-----------------------------------------

Gastos varios	96.044	73.044
Otros Activos Fijos	296.675	-
Otros varios	280.183	573
	-----	-----
Total	3.458.852	1.905.735
	=====	=====

b) Castigos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha realizado castigos a deudores por arriendos, documentos por cobrar y deudores varios por un monto total de M\$ 1.722.187 y M\$ 20.218, respectivamente.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 24)**

Esta nota no contiene texto.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 25)

El detalle de Otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en planilla adjunta.

a) En el rubro Ingresos percibidos por adelantado, se incluye una mejora útil no reembolsable en la construcción de un activo fijo, aportado por un arrendatario y derechos de llaves aportados por otros operadores, los que se amortizan en el plazo de duración de los respectivos contratos.

b) Con fecha 18 de marzo de 2008, la sociedad colocó la totalidad de los bonos Series G y H generando un Mayor Valor de colocación de éstos por M\$ 3.676.244, neto de Impuestos de timbre por M\$ 935.048, asesorías de colocación por M\$ 141.184 y varios por M\$ 7.447 (montos históricos), monto que se presenta bajo la cuenta Otros pasivos circulantes la porción de corto plazo neto de amortizaciones, y el monto de largo plazo se presenta bajo Otros pasivos a largo plazo.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Interés Minoritario (nota 26)**

La composición del interés minoritario al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en planilla adjunta. Más información en el documento: interesminoritario.200812c.94627000.xls

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 27)</b>
-------------------------------------------

El movimiento de Capital y Reservas por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se detalla en cuadro adjunto:

a) Otras Reservas

La cuenta Otras Reservas se compone de las siguientes partidas:

	2008	2007
	M\$	M\$
Otras Reservas	1.806.289	689.971
Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión	2.474.263	(21.181.901)
	-----	-----
Total	4.280.552	(20.491.930)
	=====	=====

b) Reserva Ajuste Acumulado por Diferencia de Conversión

Corresponde a la diferencia entre el Índice de Precios al Consumidor y el dólar estadounidense de las inversiones en el extranjero al cierre del período. Su detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2008:

			Dif. de cambio generada en el ejercicio por	
Filial/Coligada	Saldo al 01/01/08	Actualización	inversión	Saldo al 31/12/08
	M\$	M\$	M\$	M\$
Alto Palermo S.A.	2.244.847	199.791	-	2.444.638

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 27)</b>
-------------------------------------------

Soc. de Inversiones

Internacionales

Parque Arauco S.A.	(21.634.691)	(1.925.487)	23.506.223	(53.955)
--------------------	--------------	-------------	------------	----------

Parque Arauco

Argentina S.A.	134.346	11.957	-	146.303
----------------	---------	--------	---	---------

Constructora y

Administrad.Uno S.A.	(195.283)	(17.380)	149.940	(62.723)
----------------------	-----------	----------	---------	----------

	(19.450.781)	(1.731.119)	23.656.163	2.474.263

Al 31 de diciembre de 2007:

Filial/Coligada	Saldo al	Actualización	Dif. de cambio generada en el	Saldo al
	01/01/07		ejercicio por	31/12/07
	M\$	M\$	inversión	M\$
Alto Palermo S.A.	2.276.199	168.439	-	2.444.638

Soc. de Inversiones

Internacionales

Parque Arauco S.A.	(14.937.529)	(1.105.377)	(7.517.272)	(23.560.178)
--------------------	--------------	-------------	-------------	--------------

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 27)</b>
-------------------------------------------

Parque Arauco				
Argentina S.A.	136.222	10.081	-	146.303
Constructora y				
Administrad.Uno S.A.	(93.918)	(6.950)	(111.796)	(212.664)
-----				
	(12.619.026)	(933.807)	(7.629.068)	(21.181.901)
=====				

c) En Junta Ordinaria de Accionistas efectuada con fecha 28 de abril de 2008, se acordó distribuir un dividendo de \$9,50 por acción que asciende a M\$ 5.768.875.

d) En Junta Ordinaria de Accionistas efectuada con fecha 26 de abril de 2007, se acordó distribuir un dividendo de \$10 por acción, que asciende a M\$ 6.072.500.

e) Entre el 30 de junio y 30 de septiembre de 2007, se otorgó a un grupo de ejecutivos una opción para la suscripción de 7.750.000 acciones reservadas para este fin. El valor de colocación fijado para este efecto, es \$ 350 por cada una de ellas, más la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor o el indicador que lo reemplace legalmente, desde el inicio del período de opción preferente hasta la fecha de pago efectivo, a través de la celebración de contratos de suscripción de acciones, los cuales incluyen los siguientes acuerdos:

- Las opciones que se otorgan se devengan por parcialidades, conforme al siguiente calendario:

1 de octubre de 2008	2.488.500 acciones
1 de julio de 2010	4.621.500 acciones
Opciones adicionales	640.000 acciones

- A medida que se devenguen, las opciones podrán ser ejercidas totalmente o por parcialidades por el Ejecutivo dentro de un plazo máximo que expirará el día 13 de octubre de 2010. En caso que el Ejecutivo

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Cambios en el Patrimonio (nota 27)

no haya ejercido ni renunciado a las opciones dentro de dicho plazo, se entenderá para todos los efectos que ha renunciado a las opciones y que en consecuencia se ha extinguido todo derecho, facultad, promesa u oferta en relación con la suscripción de las acciones de pago de la empresa y que el Ejecutivo ha renunciado irrevocablemente a todo derecho o facultad en relación con las mismas, quedando la compañía liberada de cualquier obligación.

- Las Opciones adicionales se otorgarán sólo y únicamente en caso que el valor de cotización de las acciones sobrepasen el valor mayor de entre 0,051324 unidades de fomento o 1,80953 dólares estadounidenses. Habiéndose cumplido tal condición se entenderán devengadas tales opciones a favor del Ejecutivo.

- En caso de muerte o invalidez total del Ejecutivo, sus herederos o legatarios lo sustituirán en los derechos y obligación adquiridos y contraídos.

- Mientras las acciones objeto de la opción no sean suscritas no otorgarán a su titular derechos económicos ni derechos políticos en la compañía y no se considerarán para efectos de quórum de las juntas de accionistas de la sociedad.

- Las opciones otorgadas se acelerarán en su devengamiento, dando derecho al Ejecutivo para ejercerlas en su totalidad, aun en caso de existir plazo pendiente, si Parque Arauco S.A. cesase de transar sus acciones en las bolsas de valores nacionales.

El valor justo de las opciones con devengos parciales fue determinado a través del método "Jennergren & Naslund", considerándose las siguientes variables para su cálculo:

Precio de ejercicio \$ 350

Inflación anual por período 3%

Precio de otorgamiento de la acción \$ 695,00

Volatilidad activo subyacente 40,69%

Tasa dividendo 3,01%

Tasa de interés 5,88% y 5,87%

El Valor Justo determinado para las acciones con inicio de la opción el 1 de octubre de 2008 es de \$ 350,43 y para las acciones con inicio de la opción el 1 de julio de 2010 es de \$ 341,62.

La volatilidad se ha estimado con los precios históricos de la acción de los últimos cinco años, contados desde la fecha de valoración de las acciones.

El valor justo determinado es registrado con cargo a remuneraciones y abono a otras reservas. Al 31 de diciembre de 2008, este derecho generó un cargo a resultados de M\$ 858.515.-

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Cambios en el Patrimonio (nota 27)

- El Valor Justo de las opciones con devengos según mercado, (opciones adicionales) fue determinado a través del método Meston, Reiner & Rubinstein considerándose las siguientes variables para su cálculo:

Precio de ejercicio \$ 350  
Inflación anual por período 3%  
Precio de otorgamiento de la acción \$ 695,00  
Volatilidad activo subyacente 40,69%  
Tasa dividendo 3,01%  
Tasa de interés 5,96%  
Precio Barrera UF 0,051324 o US\$ 1,80953

f) Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad mantiene 7.750.000 acciones pendientes de suscripción y pago, cuyo monto asciende a M\$ 2.583.602, el saldo a diciembre de 2007 correspondía a M\$ 2.372.454 (histórico), habiéndose efectuado la última suscripción y pago de esta serie en enero de 2007 por un monto de M\$805.093 (histórico).

g) Se presenta a continuación la distribución de accionistas al 31 de diciembre de 2008:

	% Participación	Nro. Accionistas
10% o más de participación	13,4631350%	1
Menos de 10% de participación con inversión igual o superior a 200 Unidades de Fomento	86,4658991%	246
Menos de 10% de participación con inversión		

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 27)</b>
-------------------------------------------

inferior a 200 Unidades de Fomento	0,0709659%	126
	-----	---
	100,0000000	373
	=====	===

No existe controlador de la Sociedad.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.

Rut : 94.627.000-8

Período : 12 del 2008

Tipo de Moneda : Pesos

Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Cambios en el Patrimonio (nota 27)

#### Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-12-2008									31-12-2007								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	139.832.568	0	9.193.570	-18.817.199	71.895.445	0	0	5.758.883	129.393.578	0	8.417.705	-11.585.886	59.623.082	0	0	0	13.351.594	
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	5.758.883	0	-5.758.883	0	0	0	0	0	13.351.594	0	0	-13.351.594	
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	-5.758.883	0	0	0	0	0	0	0	-6.072.500	0	0	0	
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	805.093	0	0	0	0	0	0	0	0	
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.279.094	-7.279.094	0	0	0	
AJUSTE ACUMULADO POR DIFERENCIA	0	0	0	23.656.163	0	0	0	0	0	0	0	-7.005.572	0	0	0	0	0	
SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	142.549	0	0	0	0	0	0	
OTRAS RESERVAS OPCIONES EMITIDAS	0	0	0	1.116.318	0	0	0	0	0	0	0	631.615	0	0	0	0	0	
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	12.445.099	0	818.228	-1.674.730	6.491.653	0	0	0	9.633.897	0	633.316	-857.356	4.993.269	0	0	0	0	
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	11.106.092	0	0	0	0	0	0	0	0	5.758.883	
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>SALDO FINAL</b>	<b>152.277.667</b>	<b>0</b>	<b>10.011.798</b>	<b>4.280.552</b>	<b>78.387.098</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.106.092</b>	<b>139.832.568</b>	<b>0</b>	<b>9.193.570</b>	<b>-18.817.199</b>	<b>71.895.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.758.883</b>	
SALDOS ACTUALIZADOS									152.277.667	0	10.011.798	-20.491.930	78.294.139	0	0	0	6.271.424	

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Cambios en el Patrimonio (nota 27)**

Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
SERIE UNICA	607.250.000	607.250.000	607.250.000

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Cambios en el Patrimonio (nota 27)**

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
SERIE UNICA	152.277.667	152.277.667

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 28)**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en planilla adjunta.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Corrección Monetaria (nota 29)

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados del período ascendente a M\$ 10.096.544 (cargo de M\$ 7.305.159 en el período 2007), que se presenta en cuadro adjunto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Corrección Monetaria (nota 29)

#### Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIAS	0	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	25.992.588	15.086.028
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.741.706	2.094.677
DOCUMENTOS POR COBRAR CORTO PLAZO.	UF	268.294	44.142
DEUDORES VARIOS CORTO PLAZO.	UF	3.736	2.678
IMPUESTOS POR RECUPERAR.	UTM	372.339	80.404
IMPUESTOS POR RECUPERAR.	IPC	44.439	13.494
DOCUMENTOS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS C.P.	IPC	435.261	52.424
DOCUMENTOS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS C.P.	UF	27.130	0
IMPUESTOS DIFERIDOS POR COBRAR CORTO PLAZO.	IPC	53.107	40.041
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	UF	53	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES.	IPC	18.875	15.288
MENOR VALOR INVERSION.	IPC	1.467.525	69.551
MAYOR VALOR INVERSION.	IPC	-311.213	-3.043
DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO.	UF	0	5.628
DOCUMENTOS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS L.P.	UF	1.209.131	0
DEUDORES LARGO PLAZO.	UF	103.212	0
IMPUESTOS DIFERIDOS POR COBRAR LARGO PLAZO	IPC	23.087	0
INTANGIBLES.	IPC	86.846	16.006
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO.	IPC	-20.509	171.882
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO.	UF	201.858	17.815
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	827.375	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	569.516	1.139.449
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>33.114.356</b>	<b>18.846.464</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Corrección Monetaria (nota 29)

#### Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
PATRIMONIO	IPC	-18.080.250	-15.685.004
OBLIGACIONES CON BANCO CORTO PLAZO.	UF	-1.111.139	-551.950
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS CORTO PLAZO.	UF	0	-1.753.061
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO.	IPC	-10.373	-2.336
DOCUMENTOS POR PAGAR CORTO PLAZO.	UF	-267.142	-8.256
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS C.P.	UF	-268.947	-27.375
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS C.P.	IPC	-63.009	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES.	IPC	-207.405	0
IMPUESTO A LA RENTA.	IPC	2.497	575
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO CORTO PLAZO.	IPC	-26.529	-23.156
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO.	UF	-11.362.805	-5.440.172
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS LARGO PLAZO.	UF	-5.821.200	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO.	UF	0	-15
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS L.P.	UF	-1.553.609	0
DOCUMENTOS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS L.P.	IPC	-1.268.806	0
GARANTIAS DE ARRIENDO LARGO PLAZO.	UF	-919.850	-620.355
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO.	IPC	-337.460	-167.224
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO LARGO PLAZO.	IPC	-79.545	-89.429
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO.	IPC	-111.269	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-68.118	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-1.655.941	-1.783.865
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-43.210.900	-26.151.623
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-10.096.544	-7.305.159

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Diferencias de Cambio (nota 30)</b>
----------------------------------------

El detalle de la Diferencia de Cambio al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadro adjunto.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 30)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	US\$	-219.685	-4.956
DEPOSITO A PLAZO	US\$	-13.788	26.638
VALORES NEGOCIABLES	US\$	-226.875	-276.313
DOCUMENTOS POR COBRAR	US\$	-30.520	-859
DEUDORES VARIOS	US\$	-201.849	277
DEUDORES POR VENTA	US\$	-148.065	18.964
DOCTOS.Y CTAS.POR COBRAR EMP.RELAC.C.PLAZO	US\$	-68.584	-13.467
IMPUESTOS POR RECUPERAR	US\$	-32.744	7.439
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	US\$	99.755	4.376
DIVIDENDOS PERCIBIDOS	US\$	-32.072	3.366
DCTOS. Y CTAS POR COBRAR EMP.RELAC.L.PLAZO	US\$	46.692	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	US\$	0	29
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>-827.735</b>	<b>-234.506</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIGAC. CON EL PUBLICO BONOS	US\$	0	0
OBLIGAC. LARGO PLAZO CON VCTO. DENTRO DE UN AÑO	US\$	7.444	13.015
CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	US\$	668.519	-14.992
DOCTOS. Y CTAS. POR PAGAR EMP. RELAC. C.PLAZO	US\$	132.942	39
PROVISIONES	US\$	-5.895	1.975
RETENCIONES	US\$	-7.713	698
IMPUESTO A LA RENTA	US\$	0	6.690
CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	US\$	0	-1.035
DOCTOS. Y CTAS.POR PAGAR EMP. RELAC. L.PLAZO	US\$	-188.550	0

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Diferencias de Cambio (nota 30)**

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	US\$	103.725	-306.242
TOTAL (CARGOS) ABONOS		710.472	-299.852
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-117.263	-534.358

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Items Extraordinarios (nota 31)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de  
Deudas (nota 32)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Estado de Flujo Efectivo (nota 33)</b>
-------------------------------------------

Los principales componentes del Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

- El flujo neto originado por actividades de la operación corresponde a recaudación de deudores por venta, pagos a proveedores y personal y otros gastos pagados.
- El flujo neto originado por actividades de financiamiento corresponde principalmente a obtención de préstamos, obligaciones con el público, pago de dividendos y pago de préstamos.
- El flujo neto originado por las actividades de inversión, corresponde principalmente a la incorporación de activos fijos, inversiones permanentes y otros desembolsos de inversión.

AL 31 de diciembre de 2008 se presenta bajo el concepto " Otros desembolsos de financiamiento" la cancelación de una cuenta por pagar a Jorge Rabie y Cia. S.A. y bajo el concepto "Otros desembolsos de inversión" préstamos a terceros para futuros proyectos inmobiliarios.

**EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE**

La composición del saldo final de efectivo y efectivo equivalente al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	M\$	M\$
Disponible	6.119.773	2.736.924
Depósitos a plazos	784.445	2.573.088
Valores Negociables-Fondos Mutuos	1.632.805	7.193.375
Otros Activos Circulantes-Pactos	18.157.118	4.876.673
	-----	-----
Total	26.694.141	17.380.060
	=====	=====

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Contratos Derivados (nota 34)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 35)

a) La Sociedad mantiene al 31 de Diciembre de 2008, siete boletas de garantía del Banco de Chile, cuatro de ellas a favor de la Ilustre Municipalidad de Las Condes, la primera por UF 619, para garantizar obras de mitigación vial de Cines Parque Arauco S.A., plano S-6147, la segunda por UF 11.802, para garantizar las obras de mitigación vial por el aumento de 326 estacionamientos en el proyecto boulevard II, la tercera por UF 1.210 para garantizar medidas de mitigación vial pendientes del estudio de impacto vial del permiso de edificación 229/01 plano S-6147 y la cuarta por UF 756 para garantizar las obras de mitigación vial, conforme a convenio por 63 estacionamientos adicionales según permiso de edificación 245/2005 lote c5b plano S-7321.- Dos boletas a favor de CHILQUINTA ENERGIA S.A., por UF 8.529 cada una para garantizar el cumplimiento en el pago por el uso de potencia en uso de suministro eléctrico. Una boleta por UF 150 a favor de la empresa de Ferrocarriles del Estado para garantizar el resguardo de infraestructura ferroviaria.

b) El 9 de julio de 2004, se obtuvo un crédito con el Banco Estado por UF 950.000, pagadero a 8 años plazo con una tasa de interés de 3,3% anual. A la fecha, el crédito está sujeto a cumplir con los siguientes indicadores financieros:

b.1. Mantener un leverage no superior a 1,4 veces, entendiéndose por leverage la relación entre pasivo exigible y patrimonio más interés minoritario. No obstante lo anterior, el emisor se reserva la facultad de aumentar transitoriamente la Razón de Endeudamiento a un nivel igual o inferior a uno coma setenta veces. Esta facultad podrá ser utilizada una única vez, dentro de un plazo de ocho años, con el objeto exclusivo de financiar proyectos dentro del giro social y será aplicable desde la fecha de la FECU durante cuyo período se exceda el nivel de la Razón de Endeudamiento de uno coma cuarenta veces, por un período de hasta nueve meses contados desde la fecha de publicación de la FECU en la cual se muestre el ejercicio de esta facultad.

b.2. Mantener una Cobertura de Gastos Financieros superior o igual a 2 veces. La Cobertura de Gastos Financieros deberá calcularse sobre el período de doce meses anteriores a la FECU correspondiente.

c) Para garantizar un crédito con el Banco Santander Santiago por UF 750.000, pagadero a 15 años plazo con una tasa de interés de 4,27% anual, obtenido el 5 de mayo de 2005. Se otorgó como garantía una hipoteca (tercera y desde el 1 de agosto de 2007, segunda) sobre el terreno denominado lote C-5A ubicado en Avenida Kennedy 5413, Las Condes. La garantía que se constituya sobre el terreno y los inmuebles presentes y futuros, antes individualizado, incluye una opción para excluir lo siguiente: a) Una porción de terreno de aproximadamente once mil cuatrocientos catorce coma cuarenta metros cuadrados y b) Una porción de terreno de aproximadamente seis mil novecientos metros cuadrados. Esta hipoteca asciende al 31 de diciembre de 2008 a M\$ 170.938.473, cifra que corresponde al valor total del terreno y edificios, sin rebajar la opción existente. Este crédito está sujeto a cumplir durante su vigencia con los siguientes indicadores financieros (Pari Passu con los covenants de emisiones de bonos vigentes):

c.1. Mantener una Razón de Endeudamiento igual o inferior a una coma cuarenta veces. Se entiende por Razón de Endeudamiento la relación entre Pasivo Exigible y Patrimonio que se calcula sobre la base de estados financieros consolidados y de acuerdo con las siguientes cuentas FECU: Total Pasivos Circulantes más Total Pasivos a Largo Plazo dividido por Total Patrimonio más Interés Minoritario. No obstante lo anterior, el Emisor se reserva la posibilidad de aumentar la Razón de Endeudamiento en forma transitoria a un nivel igual o inferior a uno coma setenta veces. Esta facultad de aumentar transitoriamente la Razón de Endeudamiento podrá ser utilizada una única vez, dentro de un plazo de ocho años contados desde el 18 de marzo de 2008, fecha de colocación de estos Bonos, con el objeto exclusivo de financiar proyectos dentro del giro social y será aplicable desde la fecha de la FECU durante cuyo período se exceda el nivel de la Razón de Endeudamiento de uno coma cuarenta veces, por un período de hasta doce meses contados desde la fecha de publicación de la FECU en la cual se muestre el ejercicio de esta facultad.

c.2. Mantener una Razón de Cobertura de Gastos financieros hasta el 31 de diciembre de 2008, mayor o igual a dos veces; hasta el 31 de diciembre de 2009, mayor a dos coma ciento veinticinco veces; hasta el 31 de diciembre de 2010, mayor a dos coma veinticinco veces; hasta el 31 de diciembre de 2011, mayor a dos coma trescientos setenta y cinco veces; y desde el 01 de enero de 2012 en adelante, mayor a dos coma cinco veces. La Razón de Cobertura de Gastos Financieros deberá calcularse sobre el período de doce meses anteriores a la FECU correspondiente. Se entiende por Razón de Cobertura de Gastos Financieros la

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 35)

relación entre la suma del Resultado de Explotación, la Depreciación del Ejercicio y la Amortización de Intangibles, todo ello dividido por los Gastos Financieros, que se calcula sobre la base de estados financieros consolidados y de acuerdo con las siguientes cuentas FECU: Resultado de la Explotación más Depreciación del Ejercicio más Amortización de Intangibles dividido por Gastos Financieros.

d) Para garantizar un crédito con el Banco Estado, por UF 1.000.000, pagadero a 15 años con una tasa de interés de 4,29% anual, obtenido el 3 de octubre de 2006. Se otorgó como garantía una hipoteca (cuarta y desde el 1 de agosto de 2007, tercera) sobre los terrenos e inmuebles presentes y futuros del Centro Comercial Parque Arauco Shopping Center, Lotes C-3, C-5 y C-7 del plano de subdivisión del sector C, del ex-fundo San Luis, Comuna de Las Condes, Región Metropolitana. Lote C-4 del plano de subdivisión del sector C del ex-fundo San Luis, Comuna de Las Condes, Región Metropolitana. Lotes C-1, C-2, C-8, C-9, C-36 y C-37 del plano de subdivisión del sector C del ex-fundo San Luis, Comuna de Las Condes, Región Metropolitana. Esta hipoteca asciende al 31 de diciembre de 2008 a M\$ 170.938.473.

e) Para garantizar un crédito con el Banco Estado, por UF 2.500.000, pagadero a 20 años con una tasa de interés de 4,25% anual, obtenido el 12 de junio de 2007. Se otorgó como garantía una hipoteca (quinta y desde el 1 de agosto de 2007, cuarta) sobre los terrenos e inmuebles presentes y futuros del Centro Comercial Parque Arauco Shopping Center, Lotes C-3, C-5 y C-7 del plano de subdivisión del sector C, del ex-fundo San Luis, Comuna de Las Condes, Región Metropolitana. Lote C-4 del plano de subdivisión del sector C del ex-fundo San Luis, Comuna de Las Condes, Región Metropolitana. Lotes C-1, C-2, C-8, C-9, C-36 y C-37 del plano de subdivisión del sector C del ex-fundo San Luis, Comuna de Las Condes, Región Metropolitana. Esta hipoteca asciende al 31 de diciembre de 2008 a M\$ 170.938.473.

f) Los créditos mencionados en las letras d) y e) están sujetos a cumplir, durante su vigencia con los siguientes indicadores financieros, los cuales se determinarán y acreditarán anualmente sobre la base de los estados financieros consolidados:

f.1. Mantener un leverage no superior a 1,4 veces, entendiéndose por leverage la relación entre pasivo exigible y patrimonio más interés minoritario. No obstante lo anterior, el emisor se reserva la facultad de aumentar transitoriamente la Razón de Endeudamiento a un nivel igual o inferior a uno coma setenta veces. Esta facultad podrá ser utilizada una única vez, dentro de un plazo de ocho años contados desde la fecha de la FECU correspondiente a diciembre de 2005, con el objeto exclusivo de financiar proyectos dentro del giro social y será aplicable desde la fecha de la FECU durante cuyo período se exceda el nivel de la Razón de Endeudamiento de uno coma cuarenta veces, por un período de hasta nueve meses contados desde la fecha de publicación de la FECU en la cual se muestre el ejercicio de esta facultad.

f.2. Mantener una Cobertura de Gastos Financieros superior o igual a 2 veces. La Cobertura de Gastos Financieros deberá calcularse sobre el período de doce meses anteriores a la FECU correspondiente.

g) El 11 de febrero de 2008, se obtuvo un crédito con el Banco Estado por UF 800.000, pagadero a 8,5 años plazo con una tasa de interés de 4,25% anual. A la fecha, el crédito está sujeto a cumplir con los siguientes indicadores financieros:

g.1. Mantener un leverage no superior a 1,4 veces, entendiéndose por leverage la relación entre pasivo exigible y patrimonio más interés minoritario. No obstante lo anterior, el emisor se reserva la facultad de aumentar transitoriamente la Razón de Endeudamiento a un nivel igual o inferior a uno coma setenta veces. Esta facultad podrá ser utilizada una única vez, dentro de un plazo de ocho años, con el objeto exclusivo de financiar proyectos dentro del giro social y será aplicable desde la fecha de la FECU durante cuyo período se exceda el nivel de la Razón de Endeudamiento de uno coma cuarenta veces, por un período de hasta doce meses contados desde la fecha de publicación de la FECU en la cual se muestre el ejercicio de esta facultad.

g.2. Mantener una Razón de Cobertura de Gastos financieros hasta el 31 de diciembre de 2008, mayor o igual a dos veces; hasta el 31 de diciembre de 2009, mayor a dos coma ciento veinticinco veces; hasta el 31 de diciembre de 2010, mayor a dos coma veinticinco veces; hasta el 31 de diciembre de 2011, mayor a dos coma trescientos setenta y cinco veces; y desde el 01 de enero de 2012 en adelante, mayor a dos coma



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

## Contingencias y Restricciones (nota 35)

cinco veces. La Razón de Cobertura de Gastos Financieros deberá calcularse sobre el período de doce meses anteriores a la FECU correspondiente. Se entiende por Razón de Cobertura de Gastos Financieros la relación entre la suma del Resultado de Explotación, la Depreciación del Ejercicio y la Amortización de Intangibles, todo ello dividido por los Gastos Financieros, que se calcula sobre la base de estados financieros consolidados y de acuerdo con las siguientes cuentas FECU: Resultado de la Explotación más Depreciación del Ejercicio más Amortización de Intangibles dividido por Gastos Financieros.

h) Para garantizar un crédito sindicado que lidera el Banco de Chile, por UF 2.500.000, pagadero a 7 años con una tasa de interés anual TAB 180 días más 0,45%, se acordó cumplir las siguientes obligaciones financieras en base a los estados financieros consolidados:

h.1. Mantener una razón de endeudamiento igual o inferior a una coma cuarenta veces. Se entiende por Razón de Endeudamiento la relación entre Pasivo Exigible, Patrimonio más Interés Minoritario. Se podrá aumentar transitoriamente la Razón de Endeudamiento por una única vez, dentro de un plazo de siete años y será aplicable desde la fecha de la FECU durante cuyo período se exceda el nivel de la Razón de Endeudamiento de uno coma setenta veces, por un período de hasta doce meses contados desde la fecha de publicación de la FECU en la cual se muestre el ejercicio de esta facultad.

h.2. Mantener una Razón de Cobertura de Gastos financieros hasta el 31 de diciembre de 2008, mayor o igual a dos veces; hasta el 31 de diciembre de 2009, mayor a dos coma ciento veinticinco veces; hasta el 31 de diciembre de 2010, mayor a dos coma veinticinco veces; hasta el 31 de diciembre de 2011, mayor a dos coma trescientos setenta y cinco veces; y desde el 01 de enero de 2012 en adelante, mayor a dos coma cinco veces. Se entiende por Razón de Cobertura de Gastos Financieros la relación entre la suma del Resultado de Explotación y la Depreciación del Ejercicio, todo ello dividido por los Gastos Financieros, que se calcula sobre la base de estados financieros consolidados.

i) Para garantizar la emisión de bonos por línea de títulos desmaterializados de las Series G y H por un monto de UF 1.250.000 y UF 2.250.000 respectivamente, más los correspondientes reajustes e intereses, se constituyeron las siguientes garantías:

Hipoteca (primera) a favor de los tenedores de bonos representados por el Banco Santander Chile, sobre los terrenos e inmuebles presentes y futuros del Centro Comercial Parque Arauco Shopping Center, Lotes C-3, C-5 y C-7 del plano del sector C del ex-fundo San Luis, Comuna de las Condes, Región Metropolitana, Lotes C-1, C-2, C-8, C-9, C-36 y C-37 del plano de subdivisión del sector C del ex-fundo San Luis, Comuna de las Condes. La garantía antes individualizada incluye una opción para excluir lo siguiente: a) Una porción de terreno de aproximadamente once mil cuatrocientos catorce coma cuarenta metros cuadrados y b) Una porción de terreno de aproximadamente seis mil novecientos metros cuadrados.

Aval o avales bancarios otorgados por uno o más bancos cuya deuda de corto plazo tenga una clasificación de riesgo igual o mejor que N-1, según la Comisión Clasificadora de Riesgo o el ente clasificador que la reemplace en caso que ésta desaparezca. Este aval o avales bancarios deberán ser otorgados por un monto igual al saldo insoluto de capital e intereses devengados y no pagados de los Bonos y deberán ser tomados por un plazo no inferior a la fecha de la próxima amortización, renovables automáticamente hasta la siguiente fecha de pago de amortización por el nuevo saldo insoluto de capital e intereses devengados y no pagados de los bonos y así sucesivamente.

Según contrato de bonos modificado con fecha 31 de enero de 2008, se acordó mantener los siguientes indicadores:

i.1. Mantener una Razón de Endeudamiento igual o inferior a una coma cuarenta veces. Se entiende por Razón de Endeudamiento la relación entre Pasivo Exigible y Patrimonio que se calcula sobre la base de estados financieros consolidados y de acuerdo con las siguientes cuentas FECU: Total Pasivos Circulantes más Total Pasivos a Largo Plazo dividido por Total Patrimonio más Interés Minoritario. No obstante lo

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 35)

anterior, el Emisor se reserva la posibilidad de aumentar la Razón de Endeudamiento en forma transitoria a un nivel igual o inferior a uno coma setenta veces. Esta facultad de aumentar transitoriamente la Razón de Endeudamiento podrá ser utilizada una única vez, dentro de un plazo de ocho años contados desde la fecha de colocación de los Bonos, con el objeto exclusivo de financiar proyectos dentro del giro social y será aplicable desde la fecha de la FECU durante cuyo período se exceda el nivel de la Razón de Endeudamiento de uno coma cuarenta veces, por un período de hasta doce meses contados desde la fecha de publicación de la FECU en la cual se muestre el ejercicio de esta facultad.

i.2. Mantener una Razón de Cobertura de Gastos financieros hasta el 31 de diciembre de 2008, mayor o igual a dos veces; hasta el 31 de diciembre de 2009, mayor a dos coma ciento veinticinco veces; hasta el 31 de diciembre de 2010, mayor a dos coma veinticinco veces; hasta el 31 de diciembre de 2011, mayor a dos coma trescientos setenta y cinco veces; y desde el 01 de enero de 2012 en adelante, mayor a dos coma cinco veces. La Razón de Cobertura de Gastos Financieros deberá calcularse sobre el período de doce meses anteriores a la FECU correspondiente. Se entiende por Razón de Cobertura de Gastos Financieros la relación entre la suma del Resultado de Explotación, la Depreciación del Ejercicio y la Amortización de Intangibles, todo ello dividido por los Gastos Financieros, que se calcula sobre la base de estados financieros consolidados y de acuerdo con las siguientes cuentas FECU: Resultado de la Explotación más Depreciación del Ejercicio más Amortización de Intangibles dividido por Gastos Financieros. Esta hipoteca asciende al 31 de diciembre de 2008 a M\$170.938.473.

j) Con fecha 20 de diciembre de 2006 la sociedad filial Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., obtuvo la aprobación de una línea de crédito expresada en pesos, que no puede superar las UF 808.000; a una tasa TAB en pesos a 180 días más 0,62%, esta línea vence el 13 de noviembre de 2008, el crédito será refinanciado a veinte años con vencimientos semestrales una vez que obtenga la recepción municipal del inmueble. Para garantizar este crédito se acordó cumplir con los covenants financieros medidos al menos semestralmente:

EBITDA menos dividendos, dividido por gastos financieros más amortizaciones bancarias y leasing, mayor a uno coma dos veces; Pasivos totales dividido por EBITDA, igual o menor a cinco coma cinco veces para el ejercicio 2007; igual o menor a seis veces para el ejercicio 2008; igual o menor a cuatro veces para el ejercicio 2009 y en adelante. Parque Arauco S.A. debe mantener una participación mayor al 51%. Se define el EBITDA como el resultado operacional más Depreciaciones, más Amortización de Intangibles, más Gastos Pagados por Anticipado a Empresa de Ferrocarriles del Estado del período o ejercicio. Se entregan como garantías los contratos de arriendo de Sodimac y París. Además se deben mantener libre de gravámenes contratos de arriendo, incluidos Sodimac y París, cuyo valor totalizado supere dos veces la cuota a pagar por el crédito mencionado.

k) Al cierre del ejercicio, la Sociedad se encuentra involucrada en un juicio ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, por un reclamo tributario en contra de liquidaciones emitidas por dicho Servicio con fecha 27 de agosto de 2001 por concepto de reintegro de devoluciones obtenidas de conformidad al artículo 27 bis de la Ley de Impuesto al Valor Agregado, y por supuestas diferencias de impuesto de primera categoría, por los años tributarios 1999 y 2000 por un monto ascendente al 31 de diciembre de 2008 a M\$ 1.422.743 (históricos).

En el referido proceso y con fecha 17 de junio de 2005, se remitió el expediente a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, pendiente de ser incluido en la tabla para su vista, bajo el Rol No.5548-05.

En opinión de los asesores legales y tributarios de la Sociedad, existen argumentos suficientes para sustentar la postura de Parque Arauco S.A., por tal razón la Sociedad no ha efectuado provisiones por este concepto en los estados financieros.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Contingencias y Restricciones (nota 35)</b> Garantías Directas
----------------------------------------------------------------------

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011	ACTIVOS
BANCO CREDITO DEL PERU	INMUEBLES PANAMERICANA S.A.	FILIAL DE FILIA	FIDICOMISO EN GTIA.	0	33.007.570	18.098.092	19.421.908	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER SANTIAGO			HIPOTECA	0	170.938.473	12.417.161	13.445.968	0	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO			HIPOTECA	0	170.938.473	18.068.910	19.438.456	0	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO			HIPOTECA	0	170.938.473	51.115.165	52.693.893	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 36)**

La Sociedad Parque Arauco S.A., la filial Constructora y Administradora Uno S.A., la filial Plaza El Roble S.A., la filial indirecta Inmuebles Panamericana S.A., y su filial Administradora Panamericana S.A.C., la filial Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., y la filial indirecta Plaza Estación S.A., han recibido las siguientes cauciones de terceros:

	2008	2007
	M\$	M\$
Garantías recibidas	8.976.071	9.379.643
Garantías documentadas	12.610	9.150
	-----	-----
	8.988.681	9.388.793
	=====	=====

Las garantías recibidas, corresponden a las cuotas enteradas por los arrendatarios de los locales comerciales, de acuerdo a las cláusulas del contrato de arrendamiento vigente, las que serán devueltas al término de éste y en el mismo número de cuotas en que hayan sido recibidas.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**

El detalle de los saldos en Moneda Nacional y Extranjera al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta en cuadros adjuntos.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	2.173.207	683.831
DISPONIBLE	DOLARES	1.351.658	2.053.093
DISPONIBLE	SOLES	2.594.908	0
DEPOSITOS A PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	1.508	1.543
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	413.589	2.571.545
DEPOSITOS A PLAZO	SOLES	369.348	0
VALORES NEGOCIABLES	\$ NO REAJUSTABL	0	33.827
VALORES NEGOCIABLES	DOLARES	14.453.633	17.160.978
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	11.397.596	9.133.845
DEUDORES POR VENTA	DOLARES	440.708	773.803
DEUDORES POR VENTA	SOLES	595.479	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	816.338	284.956
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ REAJUSTABLES	58.184	75.546
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	538.361	195.358
DEUDORES VARIOS	\$ REAJUSTABLES	37.191	41.907
DEUDORES VARIOS	DOLARES	176.423	46.997
DEUDORES VARIOS	SOLES	29.969	0
DOCTOS.POR COBRAR EMP.RELAC.C.P.	\$ NO REAJUSTABL	54.659	59.011
DOCTOS.POR COBRAR EMP.RELAC.C.P.	DOLARES	11.882	10.105
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABL	219.848	3.470.737
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUSTABLES	7.468.957	1.065.828
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DOLARES	13.318	776.674
IMPUESTOS POR RECUPERAR	SOLES	358.334	0

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	714.745	439.430
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	125.648	165.039
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ REAJUSTABLES	759.050	566.381
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLARES	0	4.703
IMPUESTOS DIFERIDOS	SOLES	8.841	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	18.097.477	4.877.213
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ REAJUSTABLES	911.291	291.635
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	2.716.284	3.663.158
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	SOLES	38.293	0
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
TERRENOS	\$ REAJUSTABLES	54.606.364	48.300.516
TERRENOS	DOLARES	26.854.129	13.525.699
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	\$ REAJUSTABLES	320.687.947	253.429.191
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	DOLARES	25.504.814	19.069.164
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ REAJUSTABLES	4.202.134	5.414.073
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	DOLARES	263.364	281.901
OTROS ACTIVOS FIJOS	\$ REAJUSTABLES	22.331.013	24.546.338
OTROS ACTIVOS FIJOS	DOLARES	2.112.420	1.076.350
DEPRECIACIONES	\$ REAJUSTABLES	-63.192.925	-62.000.743
DEPRECIACIONES	DOLARES	-2.958.399	-1.926.107
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	\$ REAJUSTABLES	14.884.949	14.521.656
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	67.259.239	59.625.813
MENOR VALOR INVERSION	\$ REAJUSTABLES	21.804.042	925.313

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)</b>
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
MENOR VALOR INVERSION	DOLARES	2.618.378	2.123.280
MAYOR VALOR INVERSION	\$ REAJUSTABLES	-1.846.101	-4.081.986
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	0	94.151
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	551.393	533.217
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	665.932	282.495
INTANGIBLES	\$ REAJUSTABLES	1.971.471	192.731
INTANGIBLES	\$ NO REAJUSTABL	0	67.237
INTANGIBLES	DOLARES	2.210.290	2.042.861
OTROS ACTIVOS	\$ REAJUSTABLES	14.583.244	1.509.653
OTROS ACTIVOS	\$ NO REAJUSTABL	765.851	846.285
OTROS ACTIVOS	DOLARES	840.400	1.067.329
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	\$ NO REAJUSTABL	35.330.983	20.626.490
	DOLARES	144.407.778	124.112.385
	SOLES	3.995.172	0
	\$ REAJUSTABLES	399.932.743	285.174.685



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : : 94.627.000-8  
Período : : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : : Pesos  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**  
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS CORTO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	1.607.402	8,40%	29.333.439	6,96%	0	0	7.751.029	8,16%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INST.FINANC.L.P.PORCION C.P	\$ REAJUSTABLES	2.377.319	4,23%	19.469.633	7,69%	8.505.524	3,89%	4.299.450	4,06%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	\$ REAJUSTABLES	1.039.615	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	DOLARES	189.026	6,44%	168.805	6,44%	331.258	6,44%	264.260	6,44%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	SOLES	107.560	6,88%	96.957	6,88%	206.210	6,88%	171.768	6,88%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	SOLES	36.278	VAC + 4%	33.289	VAC + 4%	0	0	0	0
OBLIG.L.PLAZO CON VCTO.DENTRO DE UN AÑO	DOLARES	0	0	67.534	LIBOR + 1,25%	0	0	21.859	LIBOR+1,25
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	180.898	0	35.436	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	1.020.696	0	5.045.050	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	128.716	0	0	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	80.556	0	741.307	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	SOLES	304.881	0	0	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	288.879	0	15.753	0	191.603	0	4.777	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	DOLARES	0	0	726	3,83%	0	0	9.191	3,83%
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	22.535	0	6.960	0	0	0	0	0
DOCTOS.POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS C.PLAZO	\$ REAJUSTABLES	0	0	0	0	0	0	427.381	0
DOCTOS.POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS C.PLAZO	DOLARES	0	0	0	0	214.065	0	0	0
DOCTOS.POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS C.PLAZO	SOLES	0	0	0	0	247	0	0	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	2.998.891	0	1.519.276	0	0	0	0	0
PROVISIONES	DOLARES	327.090	0	386.459	0	0	0	0	0
PROVISIONES	SOLES	132.871	0	0	0	0	0	0	0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	819.234	0	600.201	0	0	0	0	0

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
RETENCIONES	DOLARES	160.078	0	0	0	0	0	0	0
RETENCIONES	SOLES	230.316	0	80.466	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	§ NO REAJUSTABL	233.283	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	§ REAJUSTABLES	249.332	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	DOLARES	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	SOLES	0	0	0	0	166.028	0	277.496	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	§ NO REAJUSTABL	1.697.859	0	314.325	0	0	0	52.898	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	§ REAJUSTABLES	207.350	0	84.022	0	83.260	0	240.586	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DOLARES	0	0	9.715	0	132.020	0	23.007	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	SOLES	48.370	0	0	0	14.627	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	§ REAJUSTABLES	214.544	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLARES	0	0	0	0	0	0	0	0
	§ NO REAJUSTABL	8.580.798		36.854.687		0		7.803.927	
	§ REAJUSTABLES	4.505.755		19.569.408		8.780.387		4.972.194	
	DOLARES	756.750		1.374.546		677.343		318.317	
	SOLES	860.276		210.712		387.112		449.264	

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**

Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-12-2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	33.195.945		39.707.302		57.631.515		39.281.200	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	DOLARES	95.544.95		1.096.403		3.481.419		2.903.405	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	SOLES	0 0		0 0		3.100.068		3.280.283	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	SOLES	60.482.8		69.387.4		1.263.840		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	\$ REAJUSTABLES	6.307.079		6.307.079		16.397.867		46.094.070	
DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	100.000		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS POR PAGAR	DOLARES	128.007		73.737		105.707		3.700.355	
IMPUESTOS DIFERIDOS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	0 0		103.618		0 0		3.376.292	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	2.657.424		2.378.910		5.006.964		3.219.149	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	0 0		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLARES	515.028		0 0		0 0		0 0	
	\$ REAJUSTABLES	42.262.948		48.530.829		79.169.146		91.951.197	
	DOLARES	1.608.530		1.170.340		3.546.356		6.673.840	
	SOLES	604.628		693.094		4.412.508		3.288.213	
	\$ NO REAJUSTABL	0		0		0		0	

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 37)**

Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	13.986.624	3,79%	14.675.429	3,79%	24.391.608	3,99%	38.670.403	4,13%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	DOLARES	769.824	0	874.704	6,44%	2.744.244	6,44%	3.130.288	6,44%
DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	2.350	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS POR PAGAR	\$ REAJUSTABLES	0	0	0	0	0	0	3.310.072	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	\$ REAJUSTABLES	2.207.082	0	1.660.048	0	247.804	0	6.085.897	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	SOLES	503.054	0	576.532	6,88%	1.417.990	6,88%	0	0
OBLIGACIONES PASIVOS A LARGO PLAZO	DOLARES	366.022	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO BONOS	SOLES	0	0	0	0	2.473.476	VAC+4%	3.287.928	VAC+4%
IMPUESTO DIFERIDOS POR PAGAR	DOLARES	0	0	0	0	3.696.925	0	0	0
	\$ NO REAJUSTABL	0		0		0		0	
	\$ REAJUSTABLES	16.196.056		16.335.477		24.639.412		48.066.372	
	DOLARES	1.135.846		874.704		6.441.169		3.130.288	
	SOLES	503.054		576.532		3.891.466		3.287.928	

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Sanciones (nota 38)**

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad, sus Directores o Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o por otras autoridades administrativas, distintas a ésta.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### Hechos Posteriores (nota 39)

Entre el 31 de diciembre 2008 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**De las sociedades sujetas a normas especiales (nota 40)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**Medio Ambiente (nota 41)**

Dada la naturaleza de la industria, la sociedad no se ve afectada por los conceptos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales, y cualquier otro que pudiere afectar en forma directa o indirecta, la protección del medio ambiente.



Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
 Rut : 94.627.000-8  
 Período : 12 del 2008  
 Tipo de Moneda : Pesos  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

<b>REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO (nota 42)</b>
------------------------------------------------

Al 31 de diciembre de 2008 las dietas pagadas al Directorio de la Sociedad ascendieron a M\$ 196.369 (M\$ 181.099 para el ejercicio 2007), según el siguiente detalle:

DIRECTORES

	2008	2007
	M\$	M\$
JOSE SAID S.	39.332	39.368
RODRIGO ABUMOHOR C.	19.666	19.685
RAFAEL ALDUNATE V.	26.855	15.807
PATRICIO CLARO G.	26.059	24.296
TIMOTHY C.PURCELL	19.666	19.685
SALVADOR SAID S.	19.666	19.685
GUILLERMO SAID Y.	25.459	24.499
RAIMUNDO VALENZUELA L	19.666	18.074
	-----	-----
TOTAL	196.369	181.099
	=====	=====

Las remuneraciones canceladas correspondientes a dietas por asistencia a sesiones del Directorio, ascienden a M\$176.994 (M\$164.354 para igual ejercicio de 2007) y por remuneración asignada al comité de

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO (nota 42)**

directores M\$19.375

(M\$ 16.745 para igual ejercicio 2007)

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

**ANALISIS RAZONADO**

Los Análisis Razonados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presentan en planilla adjunta.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

## HECHOS RELEVANTES

- 1) Con fecha 16 de enero de 2007 se suscribió el remanente de 2.712.813 de las acciones emitidas y que no fueron suscritas en el período determinado para el ejercicio del derecho de opción preferente, conforme a lo aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de octubre de 2005 y ratificada en Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 2 de octubre de 2006.
- 2) Con fecha 9 de febrero de 2007, la filial indirecta Inmuebles Panamericana S.A. (Perú) emitió Bonos de titulización por un monto total de US\$ 25 millones con vencimiento a 15 años conformado por:(i) Una emisión de US\$ 15 millones a una tasa de interés fija de 6,437% anual; y (ii) una emisión de 31.910.000 Nuevos Soles equivalentes a US\$ 10 millones a Valor de Actualización Constante (VAC), amortizable a partir del séptimo año a una tasa de interés VAC más 4%. Esta emisión de bonos está dirigida a cancelar el crédito sindicado y los documentos por pagar a largo plazo.
- 3) El 9 de febrero de 2007, la filial indirecta Inmuebles Panamericana S.A. canceló la totalidad de sus pasivos bancarios existentes a esa fecha, con Banco de Crédito del Perú. Además entre el día 12 y 22 de febrero se canceló la totalidad de los documentos por pagar de largo plazo.
- 4) En sesión ordinaria de directorio celebrada el 26 de abril de 2007, se aprobó por la unanimidad de sus miembros presentes, la adquisición de 1.966 acciones de la sociedad peruana Parque El Golf S.A.C., equivalentes a un 66,2846% de participación. Esta sociedad ha adquirido un terreno en el sector de San Isidro en la ciudad de Lima y tiene como objeto social, la realización de desarrollos inmobiliarios y comerciales, entre otros.
- 5) En junta ordinaria de Accionistas, celebrada el día 26 de abril de 2007, se procedió a renovar el Directorio de la Sociedad, siendo elegidos los señores José Said Saffie, Salvador Said Somavía, Guillermo Said Yarur, Raimundo Valenzuela Lang, Rodrigo Abumohor Carniglia, Timothy C.Purcell, Thomas J. McDonald, Patricio Claro Grez y Rafael Aldunate Valdés.
- 6) En sesión ordinaria de directorio realizada el día 25 de junio de 2007, se acordó crear dos nuevas filiales de Parque Arauco S.A.. Una de ellas a constituirse en Chile, la que se utilizará principalmente para explotar centros comerciales del tipo Strip Centers y similares, en Santiago como en regiones. La segunda que se constituirá en la República de Colombia tendrá como objeto el desarrollo de centros comerciales y otros en dicho país y eventualmente en sus países vecinos.  
Además el directorio acordó el prepago de la totalidad de los bonos de las Series D y E emitidos por Parque Arauco S.A. e inscritos en el registro público de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 210 de fecha 22 de junio de 1999 y número 328 de fecha 25 de febrero de 2003 respectivamente, este rescate se realizará en el próximo vencimiento de amortizaciones e intereses, esto es el 1 de agosto de 2007.
- 7) Con fecha 30 de julio de 2007, en sesión ordinaria de directorio se acordó la constitución de la sociedad Inversiones Internacionales Colombia S.A., la que tendrá como objeto social la adquisición, desarrollo, administración y explotación de centros comerciales en Chile como en el extranjero.
- 8) Con fecha 1 de agosto se realizó el rescate de la totalidad de los bonos de las series D1 y D2 (tasa anual de UF + 6,27%) y serie E (tasa anual de UF + 6,25%) por un monto total aproximado de UF 3.500.000. Ambas emisiones habían sido colocadas en su mayoría a "descuento" lo que generó un menor valor de colocación, amortizable en el período de duración de dichos bonos. Por otra parte, estas emisiones

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

## HECHOS RELEVANTES

contemplaban una opción de prepago. La mecánica de rescate se explicitó contractualmente en pagar un costo de 95 (serie D) y 100 (serie E) puntos bases, esto es, descontar los cupones no vencidos a la fecha de prepago de las distintas series, a una tasa inferior a la del cupón en los puntos base señalados, generando un valor presente mayor que el capital insoluto. Esta operación generó un beneficio económico a valor presente, equivalente a US\$ 13.000.000 (trece millones de dólares estadounidenses) producto de la disminución de la tasa de interés, lo que neto del costo de prepago e impuesto de timbre pagado por el crédito que financió el rescate, se traduce en una utilidad neta a valor presente de aproximadamente US\$ 4.000.000 (cuatro millones de dólares estadounidenses). Toda esta operación se hizo efectiva, con la captación de un crédito bancario obtenido en junio del presente año, del Banco Estado por UF 2.500.000 a 20 años plazo y a una tasa de UF + 4,25%, además del uso de fondos propios.

9) Con fecha 7 de agosto de 2007, se celebró un contrato de compra-venta entre Inmuebles Comerciales del Perú S.A.C., el Sr. Gianfranco Cochella Herrera y la Sra. Rosa Santillán Ancaya, mediante el cual se adquirieron 300 acciones de la empresa Parque El Golf S.A.C. aumentando su participación a un 76,3992%.

10) Con fecha 10 de octubre de 2007, la filial indirecta Inmuebles Panamericana S.A., emitió bonos de titulización por un monto de 15.090.000 Nuevos Soles, equivalentes a US\$ 5 millones (cinco millones de dólares estadounidenses), a 9 años plazo, amortizables a partir del primer año, y a una tasa nominal de 6,875%, lo que permitirá financiar la ampliación del mall, que se inició durante el presente año. En cuanto a la clasificación de riesgo de estos instrumentos financieros, tanto Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., como Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. les asignaron un rating de AA.

11) Según contrato privado celebrado con fecha 21 de diciembre de 2007, Parque Arauco S.A., adquirió 11.223.346 acciones equivalente al 99,99999109% de la sociedad Plaza El Roble S.A. propietaria del Mall del mismo nombre ubicado en la ciudad de Chillán, estas acciones fueron adquiridas a Inversiones Eibar Ltda., Inversiones Graz Ltda., Inversiones Aruba Ltda., y Fondo de Inversión Privado San Isidro. En este mismo contrato Constructora y Administradora Uno S.A., filial de Parque Arauco S.A., adquirió 1 acción equivalente al 0,00000891% de la propiedad de la sociedad antes mencionada.

12) Con fecha 3 de enero de 2008, las sociedades Holanda S.A., Asesorías e Inversiones El Colorado Ltda., Inversiones Inmobiliarias San Javier Ltda., Sociedad Constructora Jardines del Bosque Ltda. y San Mariano S.A., aceptaron una oferta vinculante de compra efectuada por Parque Arauco S.A. por el 83% de las acciones de la sociedad Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., propietaria del Centro Comercial Mall Paseo Estación y del terminal de buses San Borja, ubicado a un costado de la Estación Central.

13) Con fecha 21 de enero de 2008, se constituyó en Colombia, la sociedad Inversiones Colombianas Arauco Ltda., de propiedad de las sociedades Inversiones Internacionales Colombia S.A., con un 95% de participación y Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A., con un 5% de participación.

14) Con fecha 28 de enero de 2008, en sesión ordinaria de directorio se acordó realizar una nueva modificación a los contratos de emisión de bonos desmaterializados, reajustables y al portador, por líneas de títulos, suscritos con fecha 11 de noviembre de 2002, por escrituras públicas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores y que fueron inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### HECHOS RELEVANTES

bajo los números 327, a 10 años plazo y 328, a 22 años plazo. Tales contratos fueron modificados anteriormente con fecha 3 de enero de 2006. Las modificaciones se refieren fundamentalmente a covenants financieros, garantías, ampliación de plazos y aumento del monto máximo.

15) Con fecha 4 de febrero de 2008 se ha culminado la suscripción de un contrato de Promesa de compraventa de Acciones entre Parque Arauco S.A., y los accionistas controladores de la sociedad Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., por el 83% de las acciones de dicha sociedad.

16) Con fecha 26 de marzo de 2008 se suscribió un contrato de compraventa de acciones, mediante el cual Parque Arauco S.A., ha adquirido a la sociedad Doña Olga Ltda. el 51% del capital accionario de la sociedad Desarrollos Inmobiliarios San Antonio S.A., dueña del proyecto para la construcción del centro comercial Mall Paseo del Pacífico, en el borde costero de la ciudad de San Antonio, V Región, en el que se construirá un casino, un hotel y un centro comercial.

17) En reunión de directorio de la sociedad, realizada el 27 de marzo de 2008, se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de abril de 2008.

18) Con fecha 1 de abril de 2008 la sociedad obtuvo un crédito sindicado liderado por el Banco Chile por UF 2.500.000, a siete años plazos con una tasa TAB UF 180 días, más 0,45%. Parte de estos recursos fueron utilizados para prepagar los pasivos existentes con el Banco Chile y Banco Credito e Inversiones, que al 31 de marzo ascendían a UF 1.513.074.

19) Con fecha 23 de abril, las sociedades filiales de Parque Arauco S.A., Sociedad de Inversiones Internacionales Parque Arauco S.A., e Inversiones Internacionales Colombia S.A., efectuaron el primer aporte de capital a la sociedad colombiana Inversiones Colombianas Arauco Ltda.

20) Con fecha 24 de abril se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se aprobó entre otras materias, distribuir un dividendo de \$ 9,50 (nueve coma cincuenta pesos) por acción.

21) Con fecha 9 de mayo se ha suscrito el contrato definitivo de compra-venta por el 83% de las acciones de la sociedad Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., por un valor total de UF 1.553.330.

22) Con fecha 25 de julio se ha suscrito un Memorando de Entendimiento vinculante por el cual Parque Arauco S.A., ha acordado el desarrollo y construcción de un nuevo centro comercial en la ciudad de Barranquilla, Colombia. Lo anterior, a través de una asociación con el grupo local Conpropiedad, perteneciente a la prestigiosa organización Inverandino. Parque Arauco S.A., participará de un 51% de dicha asociación.

Razón Social : : PARQUE ARAUCO S.A.  
Rut : 94.627.000-8  
Período : 12 del 2008  
Tipo de Moneda : Pesos  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 02 / 03 / 2009

### HECHOS RELEVANTES

El centro comercial contempla en su etapa final una superficie construida de más de 210.000 metros cuadrados y una superficie arrendable sobre 80.000 metros cuadrados. La construcción tendría una estructura de tres pisos y más de 2.800 estacionamientos subterráneos y la inversión total estimada será de US\$ 160 millones. El proyecto se llevará a cabo en dos etapas. La primera contempla una inversión del orden de US\$ 100 millones y se espera entrará en operación comercial el año 2010. Se estima que el centro comercial, una vez ejecutadas ambas etapas, generará en régimen un EBITDA del orden de US\$ 21 millones.

Adicionalmente, la asociación contará con la participación de la firma Pedro Gómez y Cía.S.A., el principal desarrollador de centros comerciales en Colombia.

Esta inversión se enmarca dentro del plan estratégico de Parque Arauco S.A. anunciado el año 2007, que contempla inversiones en Chile, Colombia y Perú por US\$ 1.000 millones en activos para el período 2007-2009.

23) Con fecha de 30 de octubre de 2008 en sesión ordinaria de directorio se acordó aprobar la emisión y registro ante la superintendencia de Valores y Seguros de efectos de comercio con cargo a dos líneas, con las siguientes características:

Plazo vencimiento de las líneas: Diez años contados desde su inscripción en el Registro de Valores.

Monto máximo de cada línea: El monto máximo de la emisión de efectos de comercio con cargo a cada línea será de un millón de Unidades de Fomento.

Uso de los fondos: Los fondos provenientes de la colocación de los efectos de comercio que se emitan con cargo a cada línea se destinarán al pago de pasivos y/o a capital de trabajo.