

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo terminado al 30 de Junio de 2009

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

INDICE

Página

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	5
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	7
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	14
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	16
2.1 Bases de preparación y periodos	16
2.2 Bases de consolidación	17
2.3 Información financiera por segmentos operativos	19
2.4 Transacciones en moneda extranjera	19
2.5 Propiedades, planta y equipos	20
2.6 Activos biológicos	22
2.7 Propiedades de inversión	22
2.8 Activos intangibles	23
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	23
2.10 Activos financieros	24
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	26
2.12 Existencias	28
2.13 Efectivo, equivalente al efectivo y Estado de flujo de efectivo	28
2.14 Capital emitido	28
2.15 Acreedores comerciales	29
2.16 Pasivos Financieros	29
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	29
2.18 Beneficios a los empleados	
2.19 Provisiones	30
2.20 Reconocimiento de ingresos	30
2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta	30
2.22 Medio ambiente	31
2.23 Distribución de dividendos	31
2.24 Ganancias por Acción	32
2.25 Gastos por seguros de bienes y servicios	32
2.26 Declaración de cumplimiento con NIIF	32
NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF	
3 1 Base de la transición a las NIIF	32

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Conta	abilidad Generalmente
Aceptados en Chile	35
NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	38
4.1 Factores de riesgo financiero	38
4.2 Estimación del valor razonable	41
4.3 Otros riesgos operacionales	41
4.4 Gestión del riesgo del capital	42
4.5 Medición del Riesgo	42
4.6 Análisis de Sensibilidad	42
NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	42
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS	43
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO	45
7.1 Negocio eléctrico	45
7.2 Negocio portuario	46
7.3 Negocio inmobiliario y otros	48
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos	49
NOTA - 8 CAMBIOS CONTABLES	53
NOTA - 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	53
NOTA - 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	54
NOTA - 11 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	54
NOTA - 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	55
NOTA - 13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	56
13.1 Instrumentos financieros por categoría	56
13.2 Calidad crediticia de Activos Financieros	56
NOTA - 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	57
NOTA - 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	58
15.1 Saldos	58
15.2 Transacciones	60
15.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	61
NOTA - 16 EXISTENCIAS	62
NOTA - 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS	62
NOTA - 18 INSTRUMENTOS DE COBERTURA	62
18.1 Composición del rubro	63
18.1.1 Activos de coberturas	63
18.1.2 Pasivos de coberturas	64
18.2 Cartera de Instrumentos de cobertura	64
18 3 Terarquía de Valor Razonable	65

NOTA - 19 PAGOS ANTICIPADOS	65
NOTA - 20 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS	65
NOTA - 21 OTROS ACTIVOS CORRIENTES	66
NOTA - 22 INVERSIONES EN ASOCIADAS	67
NOTA - 23 INTANGIBLES	70
NOTA - 24 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	71
NOTA - 25 PROPIEDADES DE INVERSION	74
NOTA - 26 IMPUESTOS DIFERIDOS	74
NOTA - 27 PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y PRESTAMOS QUE NO GENERAN INTER	ESES75
27.1 Obligaciones con entidades financieras	75
NOTA - 28 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	77
NOTA - 29 PROVISIONES	78
NOTA - 30 OTROS PASIVOS	
NOTA - 31 INGRESOS DIFERIDOS	79
NOTA - 32 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS	79
NOTA - 33 CAPITAL EMITIDO	80
NOTA - 34 OTRAS RESERVAS	80
NOTA - 35 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)	
NOTA - 36 INGRESOS ORDINARIOS	81
NOTA - 37 OTROS INGRESOS DE OPERACION	81
NOTA - 38 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS	82
NOTA - 39 GASTOS FINANCIEROS	82
NOTA - 40 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	83
NOTA - 41 DIFERENCIA DE CAMBIO	83
NOTA - 42 DIVIDENDOS POR ACCION	84
NOTA - 43 MEDIO AMBIENTE	84
NOTA - 44 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	85
44.1 Garantías Directas	85
44.2 Detalle de litigios y otros	86
44.3 Compromisos	89
NOTA - 45 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTAD	OS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	89
45.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Intermedios	89
45.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Interm	vedios89
45.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Intermedios	89
45 4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance	89

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PRICEWATERHOUSE COOPERS @

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Revisión de estados financieros consolidados intermedios

Santiago, 7 de septiembre de 2009

Señores Presidente y Directores Minera Valparaíso S.A.

- Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2009 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Minera Valparaíso S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión. No hemos revisado los estados financieros consolidados de la sociedad relacionada Colbún S.A. y filiales, la cual suma activos totales por MUS\$ 5.389.386 al 30 de junio de 2009. Los ingresos ordinarios totales de dicha sociedad por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 fueron de MUS\$ 601.084; MUS\$ 759.640; MUS\$ 292.253 y MUS\$ 365.194, respectivamente. Aquellos estados fueron revisados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado. Nuestra revisión, en lo que se refiere a los importes de los estados financieros relacionados con la inversión mencionada anteriormente, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.
- 2 Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
- 3 Basados en nuestra revisión y en el informe de otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con la NICCH 34/NIC 34 incorporada en las Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.

PRICEV/ATERHOUSE COPERS 18

Santiago, 7 de septiembre de 2009 Minera Valparaíso S.A.

4 Anteriormente y para propósitos de esta revisión hemos efectuado una auditoría, sin emitir informe, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera consolidados de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre 2008 y de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2008, con la excepción ya mencionada en el párrafo 1 respecto de Colbún S.A. y filiales, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Javier Gatica Menke RUT: 7.003.684-3

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados al 30 de Junio de 2009, 31 de Diciembre de 2008 y 1 de Enero de 2008 (En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
Activos, Corrientes		•	<u>'</u>	
Activos Corrientes en Operación, Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9 y 13	463.877	513.713	223.660
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	10 y 13	175.990	66.896	35.139
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	11 y 13	19.034	13.349	14.475
Otros Activos Financieros, Corriente	12 y 13	49.859	74.097	193.435
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	13 y 14	261.950	243.718	281.853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	28.140	11.552	17.541
Inventarios	16	3.781	4.361	8.341
Activos Biológicos, Corriente		0	0	0
Activos de Cobertura, Corriente	13 y 18	19.009	56.975	1.145
Activos Pignorados como Garantía Sujetos		0	0	0
Pagos Anticipados, Corriente	19	9.520	5.979	3.164
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	20	253.663	198.761	165.673
Otros Activos, Corriente	21	39.519	43.048	70.143
Activos Corrientes en Operación, Corrientes, Total		1.324.342	1.232.449	1.014.569
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos en Venta				
Activos, Corrientes, Total		1.324.342	1.232.449	1.014.569
Activos, No Corrientes				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	11 y 13	1.023.145	676.226	1.487.246
Otros Activos Financieros, No Corriente	12 y 13	25.630	22.631	28.582
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	13 y 14	134.940	112.181	993
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15	356	283	380
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	22	1.980.675	1.815.049	1.972.593
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		0	0	C
	23	22.130	22.833	35.176
Activos Intangibles, Neto	23			
Activos Intangibles, Neto Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	24	4.061.394	3.886.679	3.750.828
5 ,			3.886.679 1.429	
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	24	4.061.394		1.429
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto Activos Biológicos, No Corriente	24 17	4.061.394 763	1.429	1.429 13.397
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto Activos Biológicos, No Corriente Propiedades de Inversión	24 17 25	4.061.394 763 13.123	1.429 13.215	1.429 13.397 37.742
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto Activos Biológicos, No Corriente Propiedades de Inversión Activos por Impuestos Diferidos	24 17 25	4.061.394 763 13.123 39.882	1.429 13.215 36.791	1.429 13.397 37.742
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto Activos Biológicos, No Corriente Propiedades de Inversión Activos por Impuestos Diferidos Activos Pignorados como Garantía Sujetos	24 17 25 26	4.061.394 763 13.123 39.882	1.429 13.215 36.791 0	1.429 13.397 37.742 0 28.409
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto Activos Biológicos, No Corriente Propiedades de Inversión Activos por Impuestos Diferidos Activos Pignorados como Garantía Sujetos Activos de Cobertura, No Corriente	24 17 25 26	4.061.394 763 13.123 39.882 0 9.420	1.429 13.215 36.791 0	1.429 13.397 37.742 0 28.409
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto Activos Biológicos, No Corriente Propiedades de Inversión Activos por Impuestos Diferidos Activos Pignorados como Garantía Sujetos Activos de Cobertura, No Corriente Pagos Anticipados, No Corriente	24 17 25 26	4.061.394 763 13.123 39.882 0 9.420	1.429 13.215 36.791 0 0	1.429 13.397 37.742 0 28.409
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto Activos Biológicos, No Corriente Propiedades de Inversión Activos por Impuestos Diferidos Activos Pignorados como Garantía Sujetos Activos de Cobertura, No Corriente Pagos Anticipados, No Corriente Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado	24 17 25 26 13 y 18	4.061.394 763 13.123 39.882 0 9.420 0	1.429 13.215 36.791 0 0 0	3.750.828 1.429 13.397 37.742 0 28.409 0 39.378 7.396.153



Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados al 30 de Junio de 2009, 31 de Diciembre de 2008 y 1 de Enero de 2008 (En miles de Dólares)

Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	30/06/2009	31/12/2008	01/01/2008
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Prestamos que Devengan Intereses, Corriente	27	118.879	31.983	58.868
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente		0	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente		12.141	4.235	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	28	211.432	183.765	209.107
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	3.390	2.185	388
Provisiones, Corriente	29	10.143	10.599	9.747
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	20	10.172	13.422	26.161
Otros Pasivos, Corriente	30	52.567	26.770	4.422
Ingresos Diferidos, Corriente	31	1.842	568	745
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente		0	0	0
Pasivos de Cobertura, Corriente	18	19.160	2.908	7.402
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		0	0	0
Pasivos Corrientes en Operación , Corrientes, Total		439.726	276.435	316.840
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
Pasivos, Corrientes, Total		439.726	276.435	316.840
Pasivos, No Corrientes		•	•	
Prestamos que Devengan Intereses, No Corriente	27	1.136.548	1.045.996	819.862
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corriente		0	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente		0	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	28	3.256	3.425	3.485
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Provisiones, No Corriente		0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	26	618.852	592.817	654.866
Otros Pasivos, No Corriente		0	0	0
Ingresos Diferidos, No Corriente	31	7.164	7.187	9.337
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	32	9.460	8.515	9.662
Pasivos de Cobertura, No Corriente	18	52.925	112.364	75.868
Pasivos, No Corrientes, Total		1.828.205	1.770.304	1.573.080
Patrimonio Neto			•	
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido	33	155.890	155.890	102.564
Acciones Propias en Cartera		0	0	0
Otras Reservas	34	(162.299)	(541.392)	338.671
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	35	4.250.460	4.165.423	4.123.923
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		4.244.051	3.779.921	4.565.158
Patricipaciones Minoritarias		2.146.184	2.013.943	1.955.644
Patrimonio Neto, Total		6.390.235	5.793.864	6.520.802
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL		8.658.166	7.840.603	8.410.722



Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Por los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 y trimestre Abril - Junio de 2009 y 2008

n miles de Dólares)		Acumulado		Trimestre		
	Nota	01/01/2009	01/01/2008	01/04/2009	01/04/2008	
		al	al	al	al	
nancia (Pérdida) de Operaciones		30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008	
Ingresos Ordinarios, Total	36	623.996	786.688	304.165	380.225	
Costo de Ventas		(452.592)	(717.142)	(197.982)	(279.955)	
Margen Bruto		171.404	69.546	106.183	100.270	
Otros Ingresos de Operación, Total	37	11.276	15.365	11.336	9.690	
Costos de Mercadotecnia		(28)	(43)	(23)	(27)	
Costos de Distribución		0	0	0	0	
Investigación y Desarrollo		0	0	0	0	
Gastos de Administración		(78.668)	(76.032)	(40.831)	(39.788)	
Costos de Reestructuración		0	0	0	0	
Otros Gastos Varios de Operación		(6.375)	(5.661)	(6.375)	(5.661)	
Costos Financierios [de Actividades no Financieras]	39	(38.152)	(32.075)	(22.896)	(11.807)	
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		44.452	76.976	30.921	54.549	
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		0	0	0	0	
Diferencias de Cambio	41	72.483	32.979	35.699	(67.495)	
Resultados por Unidades de Reajuste		(5.002)	8.968	546	8.814	
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		(8)	9	(8)	(1)	
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente		0	0	0	0	
Otras Ganancias (Pérdidas)	38	9.500	37.305	4.061	79.585	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		180.882	127.337	118.613	128.129	
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	40	25.518	(9.162)	34.038	(63.219)	
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto		206.400	118.175	152.651	64.910	
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto		0	0	0	0	
Ganancia (Pérdida)		206.400	118.175	152.651	64.910	

Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria

		Acum	ulado	Trim	estre
	Nota	01/01/2009 aı	01/01/2008 aı	01/04/2009 aı	01/04/2008 aı
		30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		117.957	99.555	87.951	67.147
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		88.443	18.620	64.700	(2.237)
Ganancia (Pérdida)		206.400	118.175	152.651	64.910



Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Por los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 y trimestre Abril - Junio de 2009 y 2008 (En miles de Dólares)

Ganancias	por Acciones

		Acum	ulado	Trime	estre
	Nota	01/01/2009	01/01/2008	01/04/2009	01/04/2008
		al	al	al	al
		30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Acciones comunes					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		1,6512	0,9454	1,2212	0,5193
Ganancias (Pérdidas) Basicas por Acción de Operaciones Discontinuadas		0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas		1,6512	0,9454	1,2212	0,5193
Acciones Comunes Diluidas		0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		1,6512	0,9454	1,2212	0,5193
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuadas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		1,6512	0,9454	1,2212	0,5193

Estado de Resultados Integrales

		Acum	ulado	Trime	estre
	Nota	01/01/2009	01/01/2008	01/04/2009	01/04/2008
		al	al	al	al
		30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Ganancia (Pérdida)		206.400	118.175	152.651	64.910
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto					
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos					
Activos Financieros Disponibles para la Venta		255.325	(317.486)	229.025	(301.392)
Cobertura de Flujo de Caja		0	0	0	0
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos		0	0	0	0
Ajustes por conversión		0	0	0	0
Ajustes de asociadas		123.768	(117.691)	25.602	(56.146)
Ganancias (Pérdidas) Actuariales de Planes de Pensiones de Beneficios Definidos		0	0	0	0
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		0	0	0	0
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		0	0	0	0
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		379.093	(435.177)	254.627	(357.538)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		585.493	(317.002)	407.278	(292.628)

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios

		Acum	ulado	Trim	estre
	Nota	01/01/2009 aı	01/01/2008 ลเ	01/04/2009 aı	01/04/2008 aı
		30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		497.050	(335.622)	342.578	(290.391)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		88.443	18.620	64.700	(2.237)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		585.493	(317.002)	407.278	(292.628)



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo Por los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 (En miles de Dólares)

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo			
	Nota	01/01/2009 al 30/06/2009	01/01/2008 al 30/06/2008
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo			
Importes Cobrados de Clientes		774.335	742.271
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo		0	0
Pagos a Proveedores		(579.540)	(919.581)
Remuneraciones Pagadas		(18.748)	(12.308)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración		0	0
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(15.251)	(59.773)
Otros Cobros (Pagos)		3.783	1.517
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		164.579	(247.874)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		42.955	68.737
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones		0	0
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		(1.000)	14.497
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		(42.966)	(26.391)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		(9)	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(3.905)	(5.515)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		(3.145)	62.384
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		(8.070)	113.712
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		156.509	(134.162)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	l I	814	52
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros		885.235	457.345
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		1.915	7.878
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión		0	0
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión		0	140
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(228.538)	(106.992)
Pagos para Adquirir Asociadas		0	(16.179)
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido		0	0
Préstamos a empresas relacionadas		(14.183)	(20.351)
Préstamos a entidades no relacionadas		Ó	, ,
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros		(859.254)	(434.449)
Otros desembolsos de inversión		(3.391)	(13.723)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(217.402)	(126.279)

Saldo Final



01/01/2008

01/01/2009

Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo Por los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008 (En miles de Dólares)

	Nota	al	al
		30/06/2009	30/06/2008
jos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto		0	0
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera		0	353.500
Obtención de préstamos		0	234.472
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros		0	0
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero		0	0
Préstamos de entidades relacionadas		93.692	21.911
Ingresos por otras fuentes de financiamiento		0	0
Adquisición de Acciones Propias		0	0
Pagos de préstamos		(3.093)	(39.012)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		(3.061)	(10)
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros		0	0
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		0	0
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(55.209)	(69.186)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(7.535)	(2.113)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		24.794	499.562
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(36.099)	239.121
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al		(13.737)	(14.355)
Efectivo		(10.707)	(14.555)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al		0	0
Efectivo		_	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		513.713	223.660
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final		463.877	448.426



Estado de cambio en el Patrimonio Neto Por los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y de 2008 (En miles de Dólares)

(En miles de Dolares)												
	Cambios en Capital	Cambios En O	tras Reservas	Cambios en								
	Acciones Ordinarias		Resultados Retenido Otras Reservas (Pérdidas	Otras Reservas Varias	Reservas de Disponibles para la		Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los	Cambios en Participaciones	Cambios en Patrimonio Neto,			
	Capital en Acciones Nota 33									Nota 35	,	Tenedores de
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2009	155.890	(215.227)	(326.165)	4.165.423	3.779.921	2.013.943	5.793.864					
Ajustes de Periodos Anteriores												
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0					
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0					
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0					
Saldo Inicial Reexpresado	155.890	(215.227)	(326.165)	4.165.423	3.779.921	2.013.943	5.793.864					
Cambios												
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	0	0	0	0	0	0	0					
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		255.325	123.768	117.957	497.050	88.443	585.493					
Dividendos			0	(35.387)	(35.387)		(35.387)					
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0	0	2.467	2.467	43.798	46.265					
Cambios en Patrimonio	0	255.325	123.768	85.037	464.130	132.241	596.371					
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2009	155.890	40.098	(202.397)	4.250.460	4.244.051	2.146.184	6.390.235					

	Cambios en Capital	Cambios En O	tras Reservas	Cambios en	Cambios en									
	Acciones Ordinarias	Otras	Otras Reservas Varias Nota 34	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Reservas de Otras Reservas	Resultados Retenidos (Pérdidas	Resultados Retenidos (Pérdidas		Resultados Retenidos (Pérdidas		Patrimonio Neto Atribuible a los	Cambios en Participaciones	Cambios en Patrimonio Neto,
	Capital en Acciones Nota 33	Disponibles para la Venta Nota 34			Acumuladas) Nota 35		Tenedores de	Minoritarias	Total					
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2008	102.564	0	338.671	4.123.923	4.565.158	1.955.644	6.520.802							
Ajustes de Periodos Anteriores														
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0							
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0							
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0							
Saldo Inicial Reexpresado	102.564	0	338.671	4.123.923	4.565.158	1.955.644	6.520.802							
Cambios														
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	0	0	0	0	0	0	0							
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		(317.486)	(117.691)	99.555	(335.622)	18.620	(317.002)							
Dividendos			0	(28.006)	(28.006)		(28.006)							
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	5.542	0	0	869	6.411	(35.307)	(28.896)							
Cambios en Patrimonio	5.542	(317.486)	(117.691)	72.418	(357.217)	(16.687)	(373.904)							
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2008	108.106	(317.486)	220.980	4.196.341	4.207.941	1.938.957	6.146.898							



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009 (En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

Minera Valparaíso S.A. (en adelante la "Sociedad Matriz" o la "Sociedad") y sus sociedades filiales y su sociedad controlada integran el grupo MINERA (en adelante el "Grupo")

La Sociedad Matriz se constituyó en Valparaíso como Sociedad Anónima, el 12 de Mayo de 1906 bajo el nombre de "Sociedad Fábrica de Cemento El Melón", por escritura pública otorgada ante el Notario don Julio Rivera Blin.

En la actualidad la Sociedad Matriz es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la ley de sociedades anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos N° 220 piso 7°, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0098 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

Para los efectos de tributación en Chile, la Sociedad Matriz se encuentra registrada en el rol único tributario (RUT) bajo el N° 90.412.000-6

Minera Valparaíso S.A. tiene como objeto social, según sus estatutos sociales:

- a) La generación, distribución, adquisición y venta de energía eléctrica;
- b) La prospección y explotación minera;
- c) La construcción por cuenta propia y explotación de bienes raíces;
- d) La actividad forestal, incluyendo la industrialización de la madera, su transporte terrestre y marítimo y la explotación de muelles y puertos para este fin.

Las actividades correspondientes a sus objetos las podrá ejecutar directamente o por intermedio de otras sociedades o asociaciones.

Según lo indicado, las actividades que realiza el grupo están orientadas a la generación y venta de energía eléctrica, servicios portuarios, la actividad forestal y la actividad inmobiliaria y como una manera de diversificar sus inversiones, el Grupo ha destinado parte de sus recursos líquidos a adquirir participaciones minoritarias de carácter permanente, en importantes sociedades anónimas. Simultáneamente con lo anterior, mantiene en forma permanente, una cartera de instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por instituciones financieras de primera categoría y organismos del Estado.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, el Grupo está conformado por 6 sociedades filiales y 8 sociedades coligadas, dentro de las cuales se encuentra una de ellas, que sin ser filial, la Sociedad Matriz ejerce el control sobre ella.

Las sociedades que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes, con indicación del registro de valores en los casos que corresponda:



Entidad	RUT	% Participación			Ν°	
		Directa	Indirecta	Total	Registro	
Cominco S.A.	81.358.600-2	92,88	0	92,88	-	
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	87,80	5,08	92,88	-	
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.134.480-8	77,55	3,02	80,57	-	
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	12,50	81,27	93,77	-	
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	0,00	51,19	51,19	-	
Puerto de Lirquén S.A. y filiales	82.777.100-7	61,22	2,21	63,43	241	
Colbún S.A. y Filiales	96.505.760-9	35,17	13,05	48,22	295	

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Matriz tiene una o más entidades filiales, siendo éstas aquellas sobre las que la tiene el control, ya sea de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la nota 2.2.

La Sociedad al 30 de Junio de 2009, está controlada por 22 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 79,2444% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público. Las siguientes personas naturales son los controladores finales: María Patricia Matte Larraín, RUT: 4.333.299-6; Eliodoro Matte Larraín, RUT: 4.436.502-2 y Bernardo Matte Larraín RUT: 6.598.728-7.

Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.

Al 30 de Junio de 2009, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 229 trabajadores que se desglosan como sigue: 184 trabajadores, 31 profesionales y técnicos y 14 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por Lirquén, el Grupo utiliza los servicios de 501 trabajadores portuarios eventuales, la mayoría de los cuales están agrupados en 9 sindicatos transitorios.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión de 3 de septiembre de 2009.

Los estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el día 5 de febrero de 2009 y, posteriormente, presentados a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2009, órgano que aprobó en forma definitiva los mismos. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile y, por lo tanto, no coinciden con los saldos del ejercicio 2008 que han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados intermedios, los cuales han sido confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF). En nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del periodo, junto a una descripción de los principales ajustes.

Estos estados financieros consolidados intermedios se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. El cambio de moneda funcional fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2009 y con efecto a partir del 1 de enero de 2009.



NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de Junio de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades dependientes al 30 de Junio de 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros intermedios consolidados muestran el estado de situación financiera al 30 de Junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1° de enero de 2008 (fecha de la transición) y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses terminados al 30 de Junio de 2009 y 2008. Para los estados de resultados se muestra, además, el trimestre abril a junio de 2009 y 2008.

El Grupo ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2009, por lo cual la fecha de transición a esta norma ha sido el 1 de enero de 2008. Los efectos de la transición se explican detalladamente en nota 3.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de propiedades de inversión, ciertos ítems de propiedades, planta y equipo; instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, los que han sido medidos al valor justo y de ciertos beneficios al personal que fueron determinados mediante la metodología de cálculo actuarial. Las excepciones y exenciones se detallan en nota 3 (Transición a las NIIF).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en nota 5.

Estas estimaciones se refieren básicamente a la valorización de activos y plusvalía comprada (goodwill) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.



01/07/2009

2.1.1 Normas modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia, y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se habían publicado las interpretaciones que se detallan a continuación. Estas interpretaciones si bien han sido emitidas, su aplicación aún no se hace efectiva y el Grupo no las ha aplicado con anticipación.

Normas y Enmiendas	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 1 revisada Adopción por primera vez de las normas internacionales De información financiera	01/07/2009
NIIF 3 revisada: Combinaciones de negocio	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7: Reclasificación de activos financieros	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39: Reclasificación de activos financieros: Fecha efectiva de Transición	01/07/2009
Enmienda a la NIC 39: Elección de partidas cubiertas	01/07/2009
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009
Interpretaciones	
CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2009
CINIIF 18	

El Grupo estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros en el periodo de su primera aplicación.

2.2 Bases de consolidación

Transferencia de activos desde Clientes

2.2.1 Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, superior al 50% de los derechos a voto. Para evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.



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

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

Aunque el Grupo posee una participación inferior al 50% en Colbún S.A., tiene el tratamiento de sociedad filial ya que la Sociedad, directa o indirectamente, en virtud de la estructura y composición de su administración, ejerce el control de dicha sociedad.

2.2.2 Transacciones e intereses minoritarios

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

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

2.2.3 Coligadas o asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición, en los casos que corresponda.

La participación del Grupo en los resultados posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas dentro del Patrimonio Neto. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, como sería el caso, por ejemplo, de



los dividendos recibidos de sociedades anónimas o utilidades retiradas de otro tipo de sociedades, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración de la Sociedad Matriz utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocios. El Grupo define los segmentos en la misma forma en que están organizados los negocios en cada una de las sociedades que consolida, vale decir: negocio eléctrico a través de su sociedad controlada Colbún S.A.; negocio de servicio portuario a través de su sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. y negocio inmobiliario y financiero propio en la Sociedad Matriz.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados se presentan en dólar estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Matriz.

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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



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

Tipo de monedas	30-Jun-2009 1US\$	31-Dic-2008 1US\$	01-Ene-2008 1US\$
Pesos chilenos	531,76	636,45	496.89
Euros	0,7125	0,7081	0,6797
Unidades de fomento (UF)	0,0254	0,0297	0,0253

2.4.3 Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de una de las entidades del Grupo que tiene una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance:
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio; y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

2.5 Propiedades, planta y equipos

Los principales activos fijos del Grupo, incluidos en Propiedades, planta y equipos están conformados por terrenos, construcciones, obras de infraestructura y maquinarias y equipos.

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. Los costos por intereses incurridos directamente para la construcción de cualquier activo calificado, se capitalizan como parte del costo de estos activos hasta el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende en conjunto con los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos) en el período en que ellos son incurridos.

Los costos futuros a los que el negocio eléctrico deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones, se incorporan al valor del activo, por el valor actualizado, el que incluye la correspondiente provisión. Anualmente se revisa su estimación sobre los mencionados costos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación. En el caso de las centrales hidroeléctricas y termoeléctricas, esta provisión incluye el monto estimado al que deberá hacerse frente, de acuerdo a lo indicado por el área a cargo del desmantelamiento de estas centrales.



Las obras en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del ejercicio en que se incurren.

A la fecha de transición a las NIIF, el Grupo ha valorizado ciertos bienes del activo fijo a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem Resultado acumulado. Los nuevos activos adquiridos se contabilizan al costo de adquisición del bien.

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

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

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipo que son utilizadas para propósitos del calculo de la depreciación han sido determinada en base a estudios técnicos preparados por especialistas internos y externos. Adicionalmente, se utilizan estos estudios para las nuevas adquisiciones o construcción de bienes de propiedades, planta y equipo, o cuando existen indicadores que las vidas útiles de estos bienes deben ser cambiadas. Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes, entre los cuales están:

- Capacidad operativa actual y futura
- Criterios consecuentes a cada tipo de bien, de acuerdo a su uso, ubicación y estado funcional.

El activo fijo material, neto del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas, según el tipo de negocio y se describen a continuación en años:



Vida o tasa para:	Venta de Energía	Servicios Portuarios	Inmobiliario y otros
Edificios	-	-	50
Planta y Equipos	35	11	
Equipamiento de Tecnología de la Información	-	4	4
Instalaciones fijas y accesorios :			
Centrales hidraúlicas	40	-	-
Centrales Térmicas	40	-	-
Líneas de Transmisión	40	-	-
Subestaciones eléctricas	40	-	-
Infraestructura portuaria	-	32	-
Otras propiedades, planta y equipo	30	6	-

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

El Grupo sigue la política de registrar como gastos en la Cuenta de Resultados Consolidada los costos de investigación.

2.6 Activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen plantaciones son valorizados, en el momento de su reconocimiento inicial y con posterioridad, por su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad. El valor razonable de los activos biológicos se medirá y reconocerá en forma separada de los terrenos y los cambios en el valor justo de dichos activos se reflejarán en el estado de resultados del ejercicio.

Esta valorización se basa en el modelo de descuento de flujos de caja mediante el cual el valor justo o razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial crecimiento, esto quiere decir que el valor razonable de estos activos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas.

2.7 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de corto plazo y no son ocupados por el Grupo. Las propiedades de inversión se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las propiedades de inversión.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del ejercicio en que se incurren.

A la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad ha valorizado ciertas propiedades de inversión a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem Resultado acumulado.



Los nuevos activos adquiridos en forma posterior a la fecha de transición, se contabilizan al costo de adquisición del bien.

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Menor Valor de Inversión (Goodwill)

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

De acuerdo con lo dispuesto por la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 (NIIF 3), el mayor valor de inversión, o goodwill negativo, proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados. Los saldos de mayores valores existentes a la fecha de transición fueron abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3

2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros

Estos intangibles, adquiridos para la construcción de centrales, son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico, valor que representa el costo inicial bajo NIIF1. Los intangibles se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada y las perdidas por deterioro que haya experimentado. La amortización de cada período, para estos bienes, ha sido calculada en forma lineal considerando la vida económica esperada para estos intangibles. Se incluyen, además, otros activos con valor poco significativo y que corresponden principalmente a derechos en líneas telefónicas los que han sido valorizados a su costo de adquisición y no están sujetos a amortizaciones.

2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas y los activos intangibles que aún no están disponibles para ser utilizados se someten a pruebas anuales de deterioro, o toda vez que exista alguna indicación de que el activo podría haber sufrido un deterioro de su valor.



El monto recuperable es el monto mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos futuros de caja estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las condiciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo para los cuales aún no se han ajustado las estimaciones de los flujos futuros de caja.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea menor que su valor libros, el valor libros del activo (o unidad generadora de efectivo) es ajustado a su monto recuperable. Se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor, a menos que el activo correspondiente esté registrado a su monto revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro se trata como una disminución en la revalorización.

Cuando se revierte una perdida por deterioro, el valor libros del activo (o la unidad generadora de efectivo) es ajustado a la estimación revisada de su monto recuperable, siempre que el valor libros ajustado no exceda el valor libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del activo (o la unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente esté registrado a un monto revalorizado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se trata como un incremento en la revalorización.

2.10 Activos financieros

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

2.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.10.2 Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos cuyos vencimientos exceden a 12 meses desde la fecha de cierre de los estados financieros, los cuales se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Las cuentas comerciales a cobrar del negocio portuario, se reconocen inicialmente al valor de cobro que es el valor de la venta o de factura dado que su pago es dentro de 45 días. Se establece una provisión para cubrir eventuales deudores incobrables por estimar



que, en ciertos casos, se anticipa que su recuperación es dudosa. De esta forma, se realiza una provisión de valores incobrables analizando para cada caso el tiempo de moratoria y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar el Grupo.

2.10.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no a 12 meses a partir de los estados financieros. Si el Grupo vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

2.10.4 Activos financieros disponibles para la venta

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

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos) durante la vida esperada del activo financiero, cuando sea apropiado, un período menor.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros corrientes a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas" en el ejercicio en que surgen y los cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros no corrientes se llevarán a patrimonio. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados o patrimonio se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método de tasa de interés efectivo se reconocen en el estado de resultados en la línea de "otros ingresos". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otros ingresos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.



Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Grupo determinará su valor razonable utilizando una técnica de valorización. La mejor evidencia del valor razonable en el momento del reconocimiento inicial es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida), salvo que se cumplan las condiciones descritas en NIC39GA76. Podría existir una diferencia entre el valor razonable, en el momento del reconocimiento inicial, y el importe que pudiera haberse determinado en esa fecha utilizando una técnica de valorización. Si dicha diferencia existiese, la entidad revelará, para cada clase de instrumentos financieros:

- a) La política contable que utilice para reconocer esa diferencia en el resultado del ejercicio para reflejar las variaciones en los factores (incluyendo el tiempo) que los partícipes en el mercado considerarían al establecer un precio; y
- b) La diferencia acumulada que no haya sido reconocida todavía en el resultado del ejercicio al principio y al final del mismo, junto con una conciliación de las variaciones en el saldo de esa diferencia.

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

2.11.1. Instrumentos financieros derivados

Los contratos derivados suscritos por el Grupo, obedecen a contratos de inversión y contratos de cobertura para transacciones esperadas. Los efectos producto de los cambios del valor justo de los contratos de inversión, son reconocidos como una ganancia o pérdida realizada. Los contratos de cobertura de transacción esperada corresponden a coberturas de la variación de la tasa de interés. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran netos en otros activos o pasivos corrientes, según corresponda. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.



El Grupo mantiene vigentes contratos de derivados de moneda, tasa de interés y comodities como el petróleo.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada balance. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo que el derivado sea denominado y efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad de su reconocimiento en ganancias o pérdidas depende de la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. El Grupo denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente, si el periodo de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

Determinados derivados no califican para la contabilidad de coberturas y se reconocen como a valor razonable con cambios en resultado. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado que no califica para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en el estado de resultado, dentro de "otras ganancias/ (perdidas)- netas".

2.11.2. Contabilidad de coberturas

El Grupo denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo, instrumentos de cobertura de flujos de caja, o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

Al inicio de la relación de cobertura, El Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La nota 17 fija los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

2.11.2.1 Coberturas de flujo de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen



como ganancias o pérdidas en los periodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se descontinúa cuando el Grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

2.12 Existencias

El Grupo registra como existencias el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado, importes que no superan su valor neto de realización. Adicionalmente se encuentran registrados los repuestos utilizados para las mantenciones menores, los que son de alta rotación.

2.13 Efectivo, equivalente al efectivo y Estado de flujo de efectivo

2.13.1 Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras a corto plazo, de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda de 90 días desde la fecha de colocación, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes del Grupo.

2.3.2 Estado de flujo de efectivo

Para los efectos de la presentación del estado de flujo de efectivo, estos se presentan clasificados en las siguientes actividades:

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: constituyen las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.14 Capital emitido

La Sociedad Matriz sólo tiene emitida acciones ordinarias y de una serie única y se clasifican como patrimonio neto.



2.15 Acreedores comerciales

Estos pasivos se valorizan inicialmente al valor razonable, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

2.16 Pasivos Financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El Grupo determina el impuesto a las ganancias o corriente, sobre las bases imponibles determinadas de acuerdo con las disposiciones legales contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta, vigentes en cada período.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

La Sociedad Matriz y algunas de sus filiales tienen convenido con su personal el beneficio de indemnización por años de servicio a todo evento, en la oportunidad de un retiro voluntario o desvinculación, por lo cual se reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera, rotación, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actual utilizando el método de crédito unitario proyectado.



2.19 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, de los que pueden derivarse obligaciones cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que el Grupo deberá desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo, que están orientadas a los negocios del sector eléctrico, portuario, e inmobiliario y financiero. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las transacciones entre las sociedades del Grupo.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, que sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta de los bienes y servicios.

Adicionalmente, se registran como ingresos devengados las ventas de electricidad a distribuidoras sin contrato a costo marginal, de acuerdo a lo establecido en el artículo 26 transitorio del Decreto con Fuerza de Ley N4/20.018. Esta normativa establece que las empresas generadoras recibirán, por los suministros sometidos a regulación de precios no cubiertos por contratos, el precio nudo vigente dispuesto en el artículo 171 de la mencionada Ley, abonando o cargando las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan entre el costo marginal y el precio de nudo vigente. La liquidación de estas diferencias, de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°885 de fecha 24 de diciembre de 2007, de la Dirección de Peajes de la Comisión Nacional de Energía se hará a través de aumentos en el precio de nudo de energía, los cuales no podrán superar el límite tarifario del 20% de dicho precio y en caso que el 20% no fuere suficiente para cubrir las diferencias señaladas, se incorporarán estos cargos remanentes, debidamente actualizados, en el siguiente cálculo de estas diferencias.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados a la tasa de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta, son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Corresponden principalmente a inversiones en acciones, en las cuales el Grupo no ejerce



influencia significativa y cuya intención no es la de enajenarlas en el corto plazo y son valorizadas a valor razonable con cambios en el patrimonio.

2.22 Medio ambiente

El Grupo, en su negocio portuario, es un prestador de servicios, cuya actividad tiene casi un nulo impacto en el medio ambiente por lo que no se incurren en gastos para descontaminar o restaurar. Sin embargo, para el desarrollo de sus inversiones gestiona los permisos ambientales. Los costos asociados tanto en el desarrollo de los estudios para la obtención de estos permisos, como a las medidas de mitigación que estos permisos pudieran tener asociados se contabilizan en el período en que se incurren.

En el negocio eléctrico, el Grupo adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

Estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

A través de la aplicación de su sistema de gestión integrado, es política del Grupo:

- Cumplir con los requerimientos establecidos en la legislación aplicable a sus actividades y recurrir a estándares adecuados cuando no existan leyes o regulaciones.
- Promover entre sus colaboradores una preocupación y respeto por el medio ambiente y por la seguridad y salud ocupacional, enfatizando la responsabilidad personal, y proveyendo a su vez el uso de prácticas y entrenamiento adecuados.
- Diseñar, operar y mantener sus instalaciones con el objetivo de prevenir los incidentes y controlar que las emisiones y el manejo de residuos se mantengan bajo los niveles que se consideren dañinos.
- Responder en forma rápida y efectiva y con el debido cuidado, en las emergencias o accidentes que ocurran en sus operaciones, en conjunto con las organizaciones y autoridades que competan.
- Identificar y evaluar riesgos relacionados a instalaciones y operaciones, que potencialmente afecten al medio ambiente, y/o a la seguridad y salud de sus colaboradores y/o al público.
- Implementar programas y medidas de protección adecuadas para controlar los riesgos identificados.
- Integrar a la gestión de la empresa las variables ambientales y de seguridad y salud ocupacional, con el fin de prevenir y mitigar los impactos ambientales adversos y los riesgos laborales asociados a sus actividades.
- Utilizar los recursos naturales renovables de forma que no pierdan su capacidad de auto-depuración o regeneración.
- Utilizar los combustibles fósiles, cuidando maximizar la eficiencia energética y minimizar en lo posible el impacto ambiental.
- Promover el estudio y la implementación de tecnologías limpias y amigables con el medio ambiente para el desarrollo de sus actividades.
- Llevar a cabo revisiones y evaluaciones apropiadas en sus operaciones con el objeto de medir el progreso y velar por el cumplimiento de esta política.

2.23 Distribución de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo



en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad del año 2009, alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por el Grupo en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Al cierre del ejercicio el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, se registra contablemente en el rubro "Acreedores comerciales y Otras cuentas pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Reserva para dividendos propuestos".

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad Matriz, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas de la misma.

2.24 Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número de acciones ordinarias en circulación durante el período.

2.25 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata el Grupo, son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos, netos de los montos recuperables de las compañías de seguro. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro.

2.26 Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros consolidados, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los períodos comprendidos por los estados financieros indicados.

NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados del Grupo, por el período intermedio terminado el 30 de Junio de 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de



Información Financiera (NIIF). El Grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición a la nueva normativa es el 1 de enero de 2008, para lo cual se ha preparado un balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

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

3.1.2 Exenciones aplicadas por el Grupo

a) Combinaciones de negocios

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reexpresen, es decir, NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

El Grupo aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición.

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente.

El Grupo utilizó como costo atribuido de ciertos activos fijos, el valor razonable de ellos, determinados en función de valorizaciones realizadas por personal técnico. Para los activos nuevos adquiridos posterior a la fecha de transición se utilizó el costo histórico en la respectiva moneda funcional.

c) Beneficios al personal

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

El Grupo ha optado por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, de todos los beneficios descritos en las políticas contables, desde la fecha de inicio del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

d) Reserva de conversión

NIIF 1 permite valorar en cero, a la fecha de transición, los saldos de las diferencias acumuladas por conversión de estados financieros de sociedades extranjeras o de aquellas que posean una moneda funcional diferente a la de la Sociedad Matriz, surgidas con anterioridad al 1 de enero de 2008. Esta exención se ha aplicado a todas las sociedades dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.



El Grupo optó por esta exención, lo que se tradujo en transferir el saldo acumulado de la cuenta patrimonial Diferencia por conversión a los resultados acumulados a la fecha de transición.

e) Instrumentos financieros compuestos

El Grupo no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.

f) Fecha de transición de sociedades coligadas o asociadas

Las sociedades coligadas o asociadas fijaron su periodo de transición al 1 de enero de 2008, con excepción de Bicecorp S.A., por lo que esta exención no es aplicable en forma integral.

g) Designación de activos financieros y pasivos financieros

Se han reclasificado varios títulos como inversiones disponibles para la venta a la fecha de transición según la NIC 39 y que según principios contables chilenos estaban registrados como valores negociables.

h) Pagos basados en acciones

El Grupo no mantiene obligaciones por pagos basados en acciones, por lo que esta exención no es aplicable.

i) Contratos de seguros

De acuerdo a las características de los negocios del Grupo, esta exención no es aplicable.

j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

El Grupo no mantiene obligaciones legales o constructivas al 1 de enero de 2008, asociadas a un activo u operación por la que deba incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

k) Valorización inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable

El Grupo no ha aplicado la exención contemplada en NIC 39, respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto esta exención no es aplicable.

I) Concesiones de servicios

De acuerdo a las características del Grupo, esta exención no es aplicable.

m) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales

De acuerdo a las características del Grupo, esta exención no es aplicable.



n) Arrendamientos

El Grupo ha utilizado la exención contemplada en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición, a los efectos de determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile

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

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto

		AL	AL	AL
	0	1-Ene-2008	31-Dic-2008	30-Jun-2008
No	ota	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al 31 de diciembre de 2007 en base a principios				
contables generalmente aceptados en Chile		2.839.521	2.839.521	2.839.521
Ajuste por moneda funcional		0	488.522	(416.218)
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos (´	1)	3.711	3.711	3.711
Ajuste por valor razonable de activos diponibles para				
la venta, corrientes y no corrientes (2	2)	461.378	216.262	492.659
Ajuste de instrumentos financieros (3	3)	11	11	11
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando				
el método de participación (4	4)	1.364.831	378.138	1.376.398
Diferencia resultado PCGA/NIFF (5	5)	0	(19.984)	21.305
Ajuste de impuesto diferidos (d	6)	(67.860)	(97.704)	(83.957)
Dividendo mínimo (7	7)	(35.219)	(27.342)	(24.274)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos (8	8)	(1.215)	(1.214)	(1.215)
Total patrimonio neto según NIIF	_	4.565.158	3.779.921	4.207.941

- (1) Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2008 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó una tasación de ciertos activos fijos. Tal procedimiento generó un mayor valor en los activos registrado contra Resultado acumulado en el Patrimonio neto.
- (2) Corresponde a la valorización a valor razonable de aquellas inversiones en acciones que tienen un mercado activo y cuyas variaciones se reflejan en el patrimonio neto.
- (3) La Sociedad mantenía contratos de derivados calificados como de inversión. Los efectos de estos contratos se registraban, bajo PCGA locales, distinguiendo entre pérdidas o utilidades realizadas o no. Bajo NIIF los resultados no realizados sean pérdidas o ganancias fueron inicialmente registrados dentro del patrimonio neto, los que posteriormente afectarán directamente los resultados.
- (4) Las inversiones en coligadas o asociadas fijaron su periodo de transición al 1 de enero de 2008 por lo que re expresaron sus patrimonios bajos NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en la Sociedad y que se incluyen como un ajuste al patrimonio neto.
- (5) Las NIIF no contemplan el registro de Mayor Valor de Inversiones, por lo tanto el saldo existente por este concepto fue abonado a la cuenta Resultados retenidos en el Patrimonio.



- (6) Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados retenidos en el Patrimonio.
- (7) Bajo NIIF se debe reconocer al cierre de cada periodo la disminución patrimonial acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, que para el caso de la Sociedad es superior al dividendo mínimo obligatorio del 30% dispuesto por la ley 18.046 de Sociedades Anónimas.
- (8) Los otros efectos en el patrimonio por la aplicación de las NIIF corresponden principalmente a la aplicación de las normas en relación a cálculo de valor actuarial de la indemnización por años de servicios del personal.

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados

	Nota	Acumulado 01/01/2008 al 30/06/2008	Trimestre 01/04/2008 al 30/06/2008	Acumulado 01/01/2008 al 31/12/2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultado en base a principios				
contables generalmente aceptados en Chile		78.250	78.382	121.129
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando				
el método de participación	(1)	54.364	47.167	26.871
Diferencia de cambios	(2)	(44.855)	(67.820)	(58.684)
Ajuste por eliminación corrección monetaria	(3)	(406)	(2.713)	10.249
Ajuste de impuesto diferidos	(4)	(7.421)	(7.402)	(43)
Otras ganancias o pérdidas	(5)	19.623	19.533	(144)
Efecto neto cambio a NIIF	•	21.305	(11.235)	(21.751)
Resultado según NHF		99.555	67.147	99.378

- (1) Los resultados de las inversiones en coligadas o asociadas se determinaron bajo NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en los resultados de la Sociedad.
- (2) Corresponde fundamentalmente a los efectos originados por el cambio en la moneda funcional, ya que los resultados mostrados en los ejercicios indicados estaban con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense, cuya vigencia se acordó a partir del 1 de Enero de 2009.
- (3) En la primera aplicación de las NIIF, se procedió a eliminar los efectos del sistema de corrección monetaria existente bajo PCGA.
- (4) Producto de los ajustes anteriores y originados en nuevas diferencias temporarias, se deberá dar reconocimiento a los impuestos diferidos que ellas originen.
- (5) Los otros efectos en el resultado por la aplicación de las NIIF corresponden principalmente a la aplicación de las normas en relación a cálculo de valor actuarial de la indemnización por años de servicios del personal y otros menores.



3.2.3 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo

Concinacion del Estado de Flajo de Electivo	PCGA 30-Jun-2008 MUS\$	Ajustes (1) MUS\$	IFRS 30-Jun-2008 MUS\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones,			
Método Directo			
Importes Cobrados de Clientes	683.723	58.548	742.271
Pagos a proveedores	(741.209)	(178.372)	(919.581)
Remuneraciones pagadas	0	(12.308)	(12.308)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	(59.740)	(33)	(59.773)
Otros Cobros (Pagos)	(57.255)	58.772	1.517
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	(174.481)	(73.393)	(247.874)
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación	38.741	29.996	68.737
Importes recibidos por intereses recibidos	0	4.860	4.860
clasificados como de operación	15.501	(32.188)	(16.687)
Pagos por Intereses Clasificados como de Operación	0	(67)	(67)
Pagos por impuestos a las ganancias	(5.370)	1.276	(4.094)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades			
de Operación	94.391	(33.428)	60.963
Flujos de Efectivo por (Utilizados en)			
Otras Actividades de Operación, Total	143.263	(29.551)	113.712
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(31.218)	(102.944)	(134.162)
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades			
Plantas y Equipos	0	52	52
Importes recibidos por desapropiación de Otros Activos			
Financieros	408.345	49.000	457.345
Importes recibidos por Dividendos Clasificados como			
de Inversión	0	140	140
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(106.414)	(578)	(106.992)
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión	2.274	5.604	7.878
Pagos para adquirir asociadas	0	(16.179)	(16.179)
Pagos para adquirir otros activos financieros	(417.144)	(17.305)	(434.449)
Prestamo a empresas relacionadas	(12.788)	(7.563)	(20.351)
Otros desembolsos de inversión	0	(13.723)	(13.723)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en)			
Actividades de Inversión	(125.727)	(552)	(126.279)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiació			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera	353.500	0	353.500
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	0	21.911	21.911
Obtención de préstamo	101.947	132.525	234.472
Pagos de préstamo	0	(39.012)	(39.012)
Reembolso de Otras Pasivos Financieros	0	(10)	(10)
Pagos de dividendos por la entidad que informa	(63.436)	(5.750)	(69.186)
Pago a otrosPrestamo a empresas relacionadas	(23.358)	23.358	0
Pago de gastos por emisión y colocación con el público	(2.113)	2.113	0
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de financiamiento	0	(2.113)	(2.113)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en)			
Actividades de Financiación	366.540	133.022	499.562
Incremento (Decremento) Neto en	222 525	00.500	000 404
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	209.595	29.526	239.121
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el			
efectivo yeEquivalentes al efectivo (2)	202.316	(216.671)	(14.355)
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (3)	260.577	(36.917)	223.660
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo,			
Saldo Final	672.488	(224.062)	448.426



- (1) Principalmente los ajustes corresponden a diferencias de cambio, por expresar los estados financieros en moneda funcional.
- (2) Incluye principalmente disminución por eliminación de inversiones en Fondo Mutuo que según NIIF no forman parte de efectivo.
- (3) Incluye principalmente disminución por eliminación de inversiones en Fondo Mutuo que según NIIF no forman parte de efectivo y equivalente de efectivo.

NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

Los resultados del Grupo, están directamente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades filiales y coligadas. Como gran parte de los activos se encuentran invertidos en el mercado de capitales, ya sea en instrumentos en pesos chilenos o en dólares, de renta fija y de tasa variable, como en acciones de sociedades anónimas, existen factores de riesgo que escapan al control del Grupo y que dependen de la gestión del riesgo financiero que realicen sus sociedades filiales y coligadas, como asimismo del comportamiento que tengan las tasas de interés en dicho mercado, de su reajustabilidad y tipo de cambio, tanto para aquellos instrumentos en pesos chilenos o en dólares, de renta fija como de tasa variable, y de las medidas que adopten las autoridades de gobierno en materia económica.

4.1.1 Factores de riesgo de mercado

Son los riesgos de carácter estratégico originados en factores externos e internos del Grupo, tales como el ciclo económico, hidrología, nivel de competencia, patrones de demanda, cambios en la regulación y niveles de precios de los combustibles. También dentro de ésta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallos en equipos y mantención.

De los riesgos del negocio eléctrico, los principales se encuentran asociados a la hidrología y a los precios de los combustibles, como se indica a continuación:

a) Riesgo hidrológico

El 50% de la potencia instalada corresponde a centrales hidráulicas las que permiten suministrar los compromisos a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, se deben operar sus plantas térmicas de ciclo combinado o ciclo abierto operando principalmente con diesel, o realizar compras en el mercado spot para el suministro de sus compromisos con clientes directos.

Esta situación encarece los costos aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas.

La exposición de la compañía al riesgo hidrológico se puede evaluar en función de su capacidad de generación de energía en distintos escenarios hidrológicos en relación a su nivel de compromisos comerciales. La generación promedio para el conjunto de centrales hidráulicas de Colbún, de acuerdo a la estadística hidrológica conocida, es de aproximadamente 7.500 GWh anuales. Una variación de 10% en la generación hidráulica promedio de Colbún producto de variaciones en la condición hidrológica implicaría un impacto en resultados anuales de aproximadamente US\$ 70 millones en las actuales condiciones del mercado spot. Sin embargo, frente a condiciones hidrológicas más



extremas, Colbún cuenta para el año 2009 con esquemas de seguros que cubren los riesgos asociados a dicha exposición.

b) Riesgo de precios de los combustibles

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, se debe hacer uso de las plantas térmicas o efectuar compras en el mercado spot a costo marginal. El costo de producción o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles.

El Grupo ha desarrollado coberturas con instrumentos derivados de bajo riesgo adquiridos a diversas instituciones financieras. Estas coberturas, como también, las necesidades de estos productos se revisan periódicamente con el objeto de mantener permanentemente mitigados los riesgos que se enfrentan o que puedan enfrentarse.

Esta exposición se puede evaluar si se considera que la generación con centrales térmicas ha sido aproximadamente 320 GWh mensuales (como promedio mensual del año 2009). Una variación en los precios internacionales del petróleo de US\$10/bbl implicaría, en las actuales condiciones de mercado, un impacto de aproximadamente US\$ 5,1 millones mensuales en el costo de producción de la Compañía. Los efectos extremos adversos originados por esta variable están limitados por las coberturas tomadas vía opciones call.

El riesgo de mercado es la potencial pérdida que tendría que reconocer el Grupo ante movimientos adversos en ciertas variables de mercado, tales como:

4.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo se encuentra afecto a las variaciones en el tipo de cambio desde dos perspectivas; la primera, se refiere al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del balance distintos a su moneda funcional (dólar estadounidense) y la segunda por las variaciones del tipo de cambio en los ingresos y costos de los negocios del Grupo.

Visto de esta manera, el riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los pagos que deben efectuarse en monedas distintas al dólar para el proceso de generación de energía eléctrica, por las inversiones en plantas de generación de energía ya existentes o nuevas plantas en construcción, y por la deuda contratada en moneda distinta a la moneda funcional del Grupo.

Los instrumentos utilizados para gestionar el riesgo de tipo de cambio corresponden a swaps de moneda y forwards.

En términos de calce de monedas el balance actual de Colbún S.A. presenta un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" en pesos se traduce en un resultado por diferencia de cambio de aprox. US\$ 4 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 79% en dólares y en un 21% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 86% en moneda local y en un 14% en dólares.

Como consecuencia de la estructura de ingresos y gastos, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un fuerte impacto en los ingresos y resultados de este segmento.



La composición de activos y pasivos del Grupo, están constituidas principalmente por valores indexados en pesos chilenos.

4.1.1.2 Riesgo de Precio

El negocio portuario se desarrolla en una región que es altamente competitiva, con pocos clientes, por lo que existe una constante presión a la baja en las tarifas las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

4.1.2 Riesgo de tasa de interés

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma poder reducir la volatilidad en las cuentas de resultados del grupo.

Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones del Grupo se realizan operaciones para contratar derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. Los instrumentos utilizados son swaps de tasa de interés fija y collars.

La deuda financiera del Grupo en el segmento del negocio eléctrico, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil:

Tasa de interés	30-Jun-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
Fija	100%	93%	91%
Variable	0%	7%	9%
Total	100%	100%	100%

4.1.2 Riesgo crédito

Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un periodo de pago de máximo de 45 días, y el mix de clientes el Grupo no esta expuesto a riesgo de no pago.

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación mundial compuestos por Armadores y exportadores forestales. Las ventas a clientes menores que representa menos del 10% y se realizan a través de representantes: agentes de aduana, los que estás domiciliados en el país y además en la mayoría de las ocasiones exigen el pago adelantado a sus representados.

En el sector eléctrico, históricamente todas las contrapartes con las que se ha mantenido compromisos de entrega de energía, han hecho frente a los pagos correspondientes de manera correcta. Sumado a esto, gran parte de los cobros se realizan a integrantes del sistema interconectado central chileno, entidades de elevada solvencia.

El Grupo privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen los peligros de no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera de manera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.



4.1.3 Riesgo liquidez

El Grupo mantiene recursos suficientes de efectivo y valores negociables de rápida liquidación. No es política del Grupo recurrir al financiamiento bancario ni al uso de líneas de crédito, en lo referente al negocio portuario.

En el segmento del negocio eléctrico, este riesgo está originado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos de este negocio, vencimientos de deuda, etc.

Los fondos necesarios para hacer frente a éstas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de este segmento y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un periodo.

Al 30 de Junio de 2009, para el sector eléctrico se cuenta con excedentes de caja de US\$ 553 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 45 días. Asimismo cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 6 millones, una línea de bonos en el mercado local por UF 7 millones (en trámite de inscripción) y líneas bancarias no comprometidas por US\$ 150 millones.

4.2 Estimación del valor razonable

Los activos y los pasivos financieros del Grupo se encuentran registrados contablemente a valores determinados en función de los contratos que les dan origen o en función de técnicas de valoración de uso común en el mercado. El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar. El valor razonable de los pasivos financieros para efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de caja a la tasa de interés corriente del mercado que está disponible para instrumentos financieros similares.

4.3 Otros riesgos operacionales

Los riesgos operacionales del Grupo son administrados por cada unidad de negocio, en concordancia con estándares y procedimientos definidos a nivel corporativo.

La totalidad de los activos de infraestructura de los distintos segmentos de negocios del Grupo, se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros.

El desarrollo de los negocios del Grupo involucra una constante planificación por la variabilidad de la actividad, ya que las naves no tienen fechas de arribo ciertas y tampoco depende del puerto su planificación.

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. El Grupo se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentables en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos.



4.4 Gestión del riesgo del capital

El objetivo del Grupo, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. El Grupo maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones.

4.5 Medición del Riesgo

El Grupo realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores.

La Sociedad Controlada Colbún S.A., para efectos de medir la exposición al riesgo emplea metodologías ampliamente utilizadas en el mercado para realizar análisis de sensibilidad sobre cada variable de riesgo, de manera que la administración pueda manejar la exposición de la Compañía a las distintas variables y su impacto económico.

4.6 Análisis de Sensibilidad

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. tiene mayoritariamente sus activos financieros denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$ 50 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una pérdida o ganancias de aproximadamente US\$5 millones respectivamente.

NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse las obligaciones de indemnización por años de servicio, litigios y otras contingencias, vidas útiles y test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

El Grupo mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos podrán tener sobre los estados financieros.

En los casos que la administración y los abogados hayan opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos en que la opinión sea desfavorable, se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos máximos a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la nota 44 de estos financieros.



NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades filiales que han sido consolidadas, para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2009 y 31 de Diciembre de 2008:



30 de junio de 2009

			Balance Clasificado							
País de	Moneda	Porcentaje de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de
Incorporación	Funcional	Participación	Activos	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Ganancia
			Totales	Corrientes	Corrientes	Totales	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	(Pérdida)
										Neta
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	М\$	M\$	M\$
Chile	USD	48,22	5.389.386	1.157.353	4.232.033	2.037.441	384.856	1.652.585	601.084	130.522
Chile	USD	63,43	226.657	43.687	182.970	27.576	15.911	11.665	21.746	17.064
Chile	USD	93,77	257.727	4.144	253.583	33.097	3	33.094	0	4.194
Chile	USD	92,88	365.704	3.513	362.191	17.771	241	17.530	1.072	11.139
Chile	USD	92,88	1.733.460	136	1.733.324	391	391	0	0	33.119
Chile	USD	80,57	361.805	5.924	355.881	56.417	1	56.416	0	3.342
Chile	CLP	51,19	107.947	321	107.626	0	0	0	0	13.178
			8.442.686	1.215.078	7.227.608	2.172.693	401.403	1.771.290	623.902	212.558
	Chile Chile Chile Chile Chile Chile Chile Chile Chile	Chile USD	IncorporaciónFuncionalParticipaciónChileUSD48,22ChileUSD63,43ChileUSD93,77ChileUSD92,88ChileUSD92,88ChileUSD92,88ChileUSD80,57	Incorporación Funcional Participación Activos Totales M\$ Chile USD 48,22 5.389.386 Chile USD 63,43 226.657 Chile USD 93,77 257.727 Chile USD 92,88 365.704 Chile USD 92,88 1.733.460 Chile USD 80,57 361.805 Chile CLP 51,19 107.947	Incorporación Funcional Funcional Participación Activos Totales Activos Corrientes M\$ M\$ M\$ Chile USD 48,22 5.389.386 1.157.353 Chile USD 63,43 226.657 43.687 Chile USD 93,77 257.727 4.144 Chile USD 92,88 365.704 3.513 Chile USD 92,88 1.733.460 136 Chile USD 80,57 361.805 5.924 Chile CLP 51,19 107.947 321	Incorporación Funcional Funcional Participación Totales Activos Corrientes Activos No Corrientes M\$ M\$ M\$ Chile USD 48,22 5.389.386 1.157.353 4.232.033 Chile USD 63,43 226.657 43.687 182.970 Chile USD 93,77 257.727 4.144 253.583 Chile USD 92,88 365.704 3.513 362.191 Chile USD 92,88 1.733.460 136 1.733.324 Chile USD 80,57 361.805 5.924 355.881 Chile CLP 51,19 107.947 321 107.626	País de Incorporación Moneda Incorporación Porcentaje de Incorporación Importe de Activos Activos Activos Activos No Corrientes Importe de Activos No Corrientes Importe de Activos No Corrientes Pasivos Totales Chile USD 48,22 5.389.386 1.157.353 4.232.033 2.037.441 Chile USD 63,43 226.657 43.687 182.970 27.576 Chile USD 93,77 257.727 4.144 253.583 33.097 Chile USD 92,88 365.704 3.513 362.191 17.771 Chile USD 92,88 1.733.460 136 1.733.324 391 Chile USD 80,57 361.805 5.924 355.881 56.417 Chile CLP 51,19 107.947 321 107.626 0	País de Incorporación Moneda Incorporación Porcentaje de Incorporación Importe de Activos Activos Activos Activos Corrientes Importe de Activos No Corrientes Importe de Activos No Corrientes Importe de Activos No Corrientes Pasivos Corrientes Chile USD 48,22 5.389.386 1.157.353 4.232.033 2.037.441 384.856 Chile USD 63,43 226.657 43.687 182.970 27.576 15.911 Chile USD 93,77 257.727 4.144 253.583 33.097 3 Chile USD 92,88 365.704 3.513 362.191 17.771 241 Chile USD 92,88 1.733.460 136 1.733.324 391 391 Chile USD 80,57 361.805 5.924 355.881 56.417 1 Chile CLP 51,19 107.947 321 107.626 0 0	País de Incorporación Moneda Incorporación Porcentaje de Incorporación Importe de Activos Activos Activos Activos No Corrientes Importe de Activos No Corrientes Importe de Activos No Corrientes Importe de Pasivos Pasivos Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Pasivos No Corrientes Pasivos No Corrientes N\$ M\$ M\$ </td <td>País de Incorporación Moneda Funcional Porcentaje de Incorporación Importe de Activos Corrientes Importe de Activos No Corrientes Importe de Pasivos Pasivos Corrientes Importe de Pasivos Corrientes Importe de Pasivos Corrientes Importe de Pasivos Pasivos Corrientes Importe de Pasivos Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Importe de Pasivos Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Importe de</td>	País de Incorporación Moneda Funcional Porcentaje de Incorporación Importe de Activos Corrientes Importe de Activos No Corrientes Importe de Pasivos Pasivos Corrientes Importe de Pasivos Corrientes Importe de Pasivos Corrientes Importe de Pasivos Pasivos Corrientes Importe de Pasivos Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Importe de Pasivos Corrientes Importe de Pasivos No Corrientes Importe de

31 de Diciembre de 2008

				Balance Clasificado							
	País de	Moneda	Porcentaje de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de
Filial o Subsidiaria	Incorporación	Funcional	Participación	Activos	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Ganancia
				Totales	Corrientes	Corrientes	Totales	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	(Pérdida)
											Neta
				M\$	М\$	M\$	M\$	M\$	М\$	M\$	M\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.077.217	1.065.181	4.012.036	1.865.377	215.109	1.650.268	1.345.670	60.985
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	214.799	41.761	173.038	28.147	14.051	14.096	44.509	4.808
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	167.867	46	167.821	20.128	44	20.084	0	8.844
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	251.120	396	250.724	12.443	144	12.299	1.045	375
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.736.875	3.223	1.733.652	9.936	9.936	0	0	76.324
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	228.894	2.343	226.551	35.027	2	35.025	0	7.866
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	72.893	28	72.865	3	3	0	0	(1.321)
Totales				7.749.665	1.112.978	6.636.687	1.971.061	239.289	1.731.772	1.391.224	157.881



NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

El Grupo define los segmentos en la misma forma en que están organizados los negocios en cada una de las sociedades que consolida, vale decir: negocio eléctrico a través de su sociedad controlada Colbún S.A.; negocio de servicio portuario a través de su sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. y negocio inmobiliario y financiero propio en la Sociedad Matriz.

A continuación se presenta la información por segmentos para los períodos 2009 y 2008.

7.1 Negocio eléctrico

En Colbún S.A. es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo. El negocio básico de ésta es la generación y venta de energía eléctrica. Para lo anterior, cuenta con 18 plantas generadoras, cuya producción vende a diversos clientes con los cuales mantiene contratos de suministro. No existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de la Sociedad, siendo abastecidos con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras. Por lo señalado, las obligaciones contractuales con los clientes no están asociadas a ninguna de las plantas sino que al conjunto de ellas.

Como esta Sociedad es parte del sistema de despacho del CDEC-SIC, la generación de cada una de las plantas está definida por ese sistema de despacho, de acuerdo a la definición de óptimo económico para la totalidad del SIC.

Dado la definición de este negocio como un sólo segmento, la información a incorporar a los estados financieros corresponde a lo siguiente:

7.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado	Acumulado	Trimestre 01-Abr-2009	Trimestre 01-Abr-2008
	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$
Venta de Energía	511.898	663.598	244.863	314.726
Venta de Potencia	76.657	76.983	41.281	37.484
Otros Ingresos	12.529	19.059	6.109	12.984
Total	601.084	759.640	292.253	365.194



7.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-Jun-2009		Acumulado 30-Jun-2008		Trimestre 01-Abr-2009 30-Jun-2009		Trimestre 01-Abr-2008 30-Jun-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Chilectra	173.729	29%	223.140	29%	66.284	23%	107.481	29%
Codelco	45.199	8%	64.811	9%	12.269	4%	33.199	9%
Angloamerican	58.725	10%	53.824	7%	21.659	7%	26.756	7%
Conafe	38.753	6%	71.413	9%	14.147	5%	43.439	12%
Otros	284.678	47%	346.452	46%	177.894	61%	154.319	42%
Total	601.084	100%	759.640	100%	292.253	100%	365.194	100%

7.2 Negocio portuario

En Puerto de Lirquén S.A., es posible definir este segmento como: Arriendo de Infraestructura y Maquinaria portuaria, negocio de Operación de Recinto Depósito Aduanero y el negocio de operación de Terminal portuario.

7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-Jun-2009		Acumulado 30-Jun-2008		Trimestre 01-Abr-2009 30-Jun-2009		Trimestre 01-Abr-2008 30-Jun-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Armadores	12.067	55%	14.898	56%	6.266	55%	8.358	57%
Exportadores	7.780	36%	8.621	33%	4.128	36%	4.565	31%
Importadores	1.823	8%	2.858	11%	961	8%	1.786	12%
Otros	76	0%	43	0%	10	0%	13	0%
Total	21.746	100%	26.420	100%	11.365	100%	14.722	100%

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos al 30 de junio de 2009 y 2008:



	Portuario Acumulado		y Maq	Arriendo Infraestructura Operación Depósi y Maquinaria Aduanero Acumulado Acumulado			Otr Acum		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
Conceptos	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$
Total de ingresos ordinarios												
de clientes externos	18.027	21.812	3.337	3.800	382	808	0	0	0	0	21.746	26.420
Total de ingresos ordinarios												
entre segmentos	43	138	5.802	6.669	0	0	0	0	(5.845)	(6.807)	0	0
Total de ingresos por intereses	48	574	269	1.114	(30)	161	0	18	0	0	287	1.867
Total depreciación	(139)	(133)	(2.691)	(2.369)	0	0	0	0	0	0	(2.830)	(2.502)
Total ganancia operacional (1)	1.006	1.641	5.363	7.782	209	719	(10)	16	218	255	6.786	10.413
Total ganancia antes de impuesto Participación de la entidad	17.233	7.638	9.606	7.314	1.033	431	69	(13)	(11.874)	(6.162)	16.067	9.208
en el resultado de la asociada Total gastos (ingresos) por impuesto	12.402	6.483	1	0	0	0	0	0	(11.874)	(5.753)	529	730
a la renta	(169)	(266)	1.178	(1.881)	(13)	(98)	1	0	0	409	997	(1.836)
Total activos de los segmentos Total importes en inversiones	212.601	209.390	166.346	162.674	5.440	4.960	494	482	(158.224)	(154.047)	226.657	223.459
en asociadas Total desembolsos de los activos	178.615	174.631	4	4	0	0	0	0	(157.870)	(153.317)	20.749	21.318
no monetarios de los segmentos	(85)	(88)	(6.142)	(6.240)	0	0	0	0	0	0	(6.227)	(6.328)
Total pasivos de los segmentos	13.523	9.478	14.199	14.469	197	323	12	6	(354)	(730)	27.577	23.546

⁽¹⁾ Ganancias Operacional calculada como ingresos ordinarios - costo de ventas + otros ingresos de operación - costos de mercadotecnia - gastos de administración - otros gastos de operación

Conceptos	Operación Portu Trimo 01-Abr-2009 al 30-Jun-2009 MUS\$	uario	y Maq	raestructura uinaria estre 01-Abr-2008 al 30-Jun-2008 MUS\$	Adua	n Depósito inero estre 01-Abr-2008 al 30-Jun-2008 MUS\$		ros estre 01-Abr-2008 al 30-Jun-2008 MUS\$		aciones estre 01-Abr-2008 al 30-Jun-2008 MUS\$		ales estre 01-Abr-2008 al 30-Jun-2008 MUS\$
Total de ingresos ordinarios												
de clientes externos	9.384	12.043	1.793	2.121	188	559	0	0	0	0	11.365	14.723
Total de ingresos ordinarios												
entre segmentos	15	91	3.096	3.674	0	0	0	0	(3.111)	(3.765)	0	0
Ingresos por intereses Neto	(26)	301	174	599	(6)	80	1	11	0	0	143	991
Total depreciación	(74)	(67)	(1.346)	(1.190)	0	0	0	0	0	0	(1.420)	(1.257)
Total ganancia operacional (1)	303	899	2.969	4.483	113	493	0	10	112	124	3.497	6.009
Total ganancia antes de impuesto	10.322	(7.825)	5.299	112	575	(390)	42	(85)	(7.493)	4.063	8.745	(4.125)
Participación de la entidad												
en el resultado de la asociada	7.843	(3.962)	1	0	0	0	0	0	(7.493)	4.468	351	506
Total gastos (ingresos) por impuesto												
a la renta	(129)	(257)	715	(3.635)	(1)	(65)	1	0	0	409	586	(3.548)

⁽¹⁾ Ganancias Operacional calculada como ingresos ordinarios - costo de ventas + otros ingresos de operación - costos de mercadotecnia - gastos de administración - otros gastos de operación



7.3 Negocio inmobiliario y otros

El Grupo desarrolla otras actividades que se agrupan en este segmento, como son las de rentas inmobiliarias y ventas de áridos para la construcción.

7.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado 30-Jun-2009 MUS\$	A cumula do 30-Jun-2008 MUS\$	Trimestre 01-Abr-2009 30-Jun-2009 MUS\$	Trimestre 01-Abr-2008 30-Jun-2008 MUS\$
Rentas inmobiliarias	450	533	273	300
Ventas de áridos para la construcción	790	183	364	96
Total	1.240	716	637	396

7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

					Trimestre		Trimestre	
	Acumulado		Acumulado		01-Abr-2009		01-Abr-2008	
	30-Jun-2009		30-Jun-2008		30-Jun-2009		30-Jun-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	101	22%	125	23%	48	18%	67	22%
Bice Chile Consult	55	12%	66	12%	28	10%	33	11%
Reifschneider	92	20%	112	21%	48	18%	55	18%
Otros	202	45%	230	43%	149	55%	145	48%
Total	450	100%	533	100%	273	100%	300	100%
Xtreme Minning Ltda.	236	30%	73	40%	105	29%	0	0%
Ready Mix Centro S.A.	363	46%	0	0%	207	57%	0	0%
Agrep S.A.	142	18%	0	0%	52	14%	0	0%
Lafarge Hormigones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	49	6%	110	60%	0	0%	96	100%
Total	790	100%	183	100%	364	100%	96	100%



7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

		Eléctrico			Portuario		Inmobiliario y Otros				Totales		
ACTIVOS	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$										
Activos Corrientes	1.157.353	1.065.182	662.913	43.687	41.761	59.019	123.302	125.506	292.637	1.324.342	1.232.449	1.014.569	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	380.258	455.638	119.180	23.585	17.640	35.058	60.034	40.435	69.422	463.877	513.713	223.660	
Act Financ a Valor Razonable con Cambios en Result.	173.239	66.423	34.328	2.751	473	811		0	0	175.990	66.896	35.139	
Act Financieros Disponibles para la Venta		0	0		0	0	19.034	13.349	14.475	19.034	13.349	14.475	
Otros Activos Financieros	377	343	300	7.068	7.520	9.649	42.414	66.234	183.486	49.859	74.097	193.435	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	256.222	237.574	274.926	5.004	5.699	6.509	724	445	418	261.950	243.718	281.853	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	26.120	3.843	3.397	1.300	2.782	1.544	720	4.927	12.600	28.140	11.552	17.541	
Inventarios	3.781	4.361	8.341	0	0	0	0	0	0	3.781	4.361	8.341	
Activos Biológicos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Activos de cobertura	19.009	56.975	1.145	0	0	0	0	0	0	19.009	56.975	1.145	
Pagos Anticipados	8.860	5.234	2.478	660	742	684	0	3	2	9.520	5.979	3.164	
Cuentas por cobrar por Impuestos	252.091	196.408	172.671	1.196	2.239	3.159	376	113	-10.157	253.663	198.760	165.673	
Otros Activos	37.396	38.383	46.147	2.123	4.666	1.605	0	0	22.391	39.519	43.049	70.143	
Activos No Corrientes	4.232.033	4.012.035	3.798.946	182.970	173.038	173.007	2.918.821	2.423.081	3.424.200	7.333.824	6.608.154	7.396.153	
Activos Financieros Disponibles para la Venta	347	347	347	3.182	3.052	3.909	1.019.616	672.827	1.482.990	1.023.145	676.226	1.487.246	
Otros Activos Financieros	3.549	3.927	4.571	16.629	15.263	17.199	5.452	3.441	6.812	25.630	22.631	28.582	
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	134.209	111.527	0	731	654	993	0	0	0	134.940	112.181	993	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	356	283	380	0	0	0	0	0	0	356	283	380	
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método										0			
de la participación	77.548	66.770	35.304	20.749	14.987	26.782	1.882.378	1.733.292	1.910.507	1.980.675	1.815.049	1.972.593	
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método													
de la participación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Activos intangibles	21.770	21.609	20.529	17	9	9	343	1.215	14.638	22.130	22.833	35.176	
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	3.922.763	3.750.095	3.629.744	134.659	131.415	116.467	3.972	5.169	4.617	4.061.394	3.886.679	3.750.828	
Activos Biológicos	0	0	0	763	1.429	1.429		0	0	763	1.429	1.429	
Propiedades de Inversión	0	0	0	6.090	6.090	6.090	7.033	7.125	7.307	13.123	13.215	13.397	
Activos por Impuestos Diferidos	39.705	36.641	40.283	150	139	129	27	11	-2.670	39.882	36.791	37.742	
Activos de Cobertura, no Corriente	9.420	0	28.409	0	0	0	0	0	0	9.420	0	28.409	
Pagos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Otros Activos	22.366	20.836	39.379	0	0	0	0	1	-1	22.366	20.837	39.378	
TOTAL ACTIVOS	5.389.386	5.077.217	4.461.859	226.657	214.799	232.026	3.042.123	2.548.587	3.716.837	8.658.166	7.840.603	8.410.722	



		Eléctrico			Portuario		I	nmobiliario y Otro	s		Totales	
PASIVOS	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Pasivos Corrientes	384.856	215.109	316.348	15.911	14.051	14.038	38.959	47.275	-13.546	439.726	276.435	316.840
Préstamos que Devengan Intereses	118.879	28.266	55.905	0	3.717	2.963		0	0	118.879	31.983	58.868
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	10.286	3.660	5.208	1.855	575	-5.208	12.141	4.235	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	171.791	138.096	199.171	3.445	3.059	1.634	36.196	42.610	8.302	211.432	183.765	209.107
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.987	1.046	955	375	447	239	28	692	-806	3.390	2.185	388
Provisiones	8.871	9.178	8.337	541	581	521	731	840	889	10.143	10.599	9.747
Cuentas por Pagar por Impuestos	8.784	8.316	22.226	1.261	2.584	3.469	127	2.522	466	10.172	13.422	26.161
Otros Pasivos	52.543	26.736	21.607	3	3	4	21	31	-17.189	52.567	26.770	4.422
Ingresos Diferidos	1.841	563	745	0	0	0	1	5	0	1.842	568	745
Obligación por Beneficios Post Empleo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos de cobertura	19.160	2.908	7.402	0	0	0	0	0	0	19.160	2.908	7.402
Pasivos Acumulados (o Devengados)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos No Corrientes	1.652.585	1.650.268	1.280.848	11.665	14.096	12.646	163.955	105.940	279.586	1.828.205	1.770.304	1.573.080
Préstamos que Devengan Intereses	1.136.548	1.045.996	819.862	0	0	0	0	0	0	1.136.548	1.045.996	819.862
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.000	3.000	3.000	256	425	485	0	0	0	3.256	3.425	3.485
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones	8.677	7.899	8.588	0	0	0	-8.677	-7.899	-8.588	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	444.271	473.822	432.121	11.409	13.671	12.161	163.172	105.324	210.584	618.852	592.817	654.866
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	7.164	7.187	9.337	0	0	0	0	0	0	7.164	7.187	9.337
Obligación por Beneficios Post Empleo	0	0	0	0	0	0	9.460	8.515	9.662	9.460	8.515	9.662
Pasivos de cobertura	52.925	112.364	7.940	0	0	0	0	0	67.928	52.925	112.364	75.868
Patrimonio Neto Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.351.945 3.335.065	3.211.840 3.194.455	2.864.663 2.851.757	199.081 199.080	186.652 186.651	205.342 205.341	2.839.209 709.906	2.395.372 398.815	3.450.797 1.508.060	6.390.235 4.244.051	5.793.864 3.779.921	6.520.802 4.565.158
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	1.171.160	11.180	11.180	4.815	-1.138.083	-1.138.083	-1.073.411	155.890	155.890	102.564
Acciones propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.170.686	1.161.017	972.642	-5.564	-18.750	829	-1.327.421	-1.683.659	-634.800	-162.299	-541.392	338.671
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	881.586	750.645	707.955	193.464	194.221	199.697	3.175.410	3.220.557	3.216.271	4.250.460	4.165.423	4.123.923
Participaciones Minoritarias	16.880	17.385	12.906	1	1	1	2.129.303	1.996.557	1.942.737	2.146.184	2.013.943	1.955.644
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	5.389.386	5.077.217	4.461.859	226.657	214.799	232.026	3.042.123	2.548.587	3.716.837	8.658.166	7.840.603	8.410.722



	Eléc	trico	Porti	uario	Inmob	iliario	Totales	
ACUMULADO Estado de Resultados Integrales	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	601.084	759.640	21.746	26.420	1.166	628	623.996	786.688
Costo de Ventas	(440.311)	(702.424)	(11.936)	(14.501)	(345)	(217)	(452.592)	(717.142)
Margen Bruto	160.773	57.216	9.810	11.919	821	411	171.404	69.546
Otros Ingresos de Operación, Total	11.574	3.230	279	1.867	(577)	10.268	11.276	15.365
Costos de Mercadotecnia	0	0	(28)	(43)	0	0	(28)	(43)
Costos de Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y Desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	(74.778)	(71.896)	(3.200)	(3.258)	(690)	(878)	(78.668)	(76.032)
Costos de Reestructuración	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	(5.274)	(4.634)	(75)	(72)	(1.026)	(955)	(6.375)	(5.661)
Costos Financierios (de Actividades no Financieras)	(30.059)	(30.435)	0	(924)	(8.093)	(716)	(38.152)	(32.075)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas								
Contabilizadas por el Método de la Participación	1.220	1.353	529	730	42.703	74.893	44.452	76.976
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos	0	0	0	0	0	0	0	0
Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de Cambio	45.965	37.860	9.194	(2.497)	17.324	(2.384)	72.483	32.979
Resultados por Unidades de Reajuste	(4.227)	7.182	(369)	1.229	(406)	557	(5.002)	8.968
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos	0	0	0	0	0	0	0	0
no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0	0	(8)	10	0	(1)	(8)	9
Minusvalía Comprada Immediatemente Reconocida	0	0	0	0	0	0	0	0
Minusvalía reconocida inmediatamente	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	668	13.417	(65)	247	8.897	23.641	9.500	37.305
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	105.862	13.293	16.067	9.208	58.953	104.836	180.882	127.337
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(24.660)	6.972	(997)	1.836	139	354	(25.518)	9.162
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas								
después de Impuesto	130.522	6.321	17.064	7.372	58.814	104.482	206.400	118.175
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas,								
Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	130.522	6.321	17.064	7.372	58.814	104.482	206.400	118.175



	Eléct	trico	Portu	uario	Inmob	iliario	Totales	
TRIMESTRAL Estado de Resultados Integrales	01-Abr-2009 30-Jun-2009 MUS\$	01-Abr-2008 30-Jun-2008 MUS\$	01-Abr-2009 30-Jun-2009 MUS\$	01-Abr-2008 30-Jun-2008 MUS\$	01-Abr-2009 30-Jun-2009 MUS\$	01-Abr-2008 30-Jun-2008 MUS\$	01-Abr-2009 30-Jun-2009 MUS\$	01-Abr-2008 30-Jun-2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	292.253	365.194	11.365	14.723	547	308	304.165	380.225
Costo de Ventas	(195.164)	(275.871)	(6.117)	(8.014)	3.299	3.930	(197.982)	(279.955)
Margen Bruto	97.089	89.323	5.248	6.709	3.846	4.238	106.183	100.270
Otros Ingresos de Operación, Total	0	0	143	991	11.193	8.699	11.336	9.690
Costos de Mercadotecnia	0	0	(23)	(27)	0	0	(23)	(27)
Costos de Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y Desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	(38.269)	(36.139)	(1.831)	(1.620)	(731)	(2.029)	(40.831)	(39.788)
Costos de Reestructuración	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	(2.309)	(2.295)	(40)	(44)	(4.026)	(3.322)	(6.375)	(5.661)
Costos Financierios (de Actividades no Financieras)	(15.342)	(18.169)	0	(924)	(7.554)	7.286	(22.896)	(11.807)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Contabilizadas por el Método de la Participación	(258)	389	351	506	30.828	53.654	30.921	54.549
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos	0	0	0	0	0	0	0	0
Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de Cambio	15.866	8.622	4.663	(11.141)	15.170	(64.976)	35.699	(67.495)
Resultados por Unidades de Reajuste	60	(12.524)	27	1.110	459	20.228	546	8.814
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos	0	0	0	0	0	0	0	0
no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	4.297	1.398	(16)	0	(4.289)	(1.399)	(8)	(1)
Minusvalía Comprada Immediatemente Reconocida	0	0	0	0	0	0	0	0
Minusvalía reconocida inmediatamente	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	(573)	62.114	223	315	4.411	17.156	4.061	79.585
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	60.561	92.719	8.745	(4.125)	49.307	39.535	118.613	128.129
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(32.466)	43.595	(586)	3.957	67.090	(110.771)	34.038	(63.219)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas								
después de Impuesto	93.027	49.124	9.331	(8.082)	116.397	(71.236)	152.651	64.910
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas,								
Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	93.027	49.124	9.331	(8.082)	116.397	(71.236)	152.651	64.910



NOTA - 8 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de Junio de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior ni a la fecha de transición.

Los cambios en las políticas, en las estimaciones contables respecto a los principios contables locales y sus efectos, fueron descritos en la Nota 3 – TRANSICION A LAS NIIF.

NOTA - 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días.

La composición del efectivo y equivalente al efectivo al cierre de los ejercicios que se indican, es el siguiente:

Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo

	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Efectivo en caja	118	89	50
Saldos en Bancos	1.894	230	303
Depositos a corto plazo	454.795	513.394	150.143
Otros efectivos y efectivos equivalentes	7.070	0	73.164
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	463.877	513.713	223.660

Efectivo y efectivo equivalente al efectivo según monedas:

	30-Jun-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos (\$)	265.750	120.193	220.042
Dólares sintético	0	377.301	0
Dólares (US\$)	198.127	16.219	3.618
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	463.877	513.713	223.660



NOTA - 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Los activos que se muestran a continuación han sido valorizados de acuerdo con lo señalado en la nota 2.10.1 y su detalle es el siguiente:

	30-Jun-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fondos Mutuos	175.990	66.896	35.139
Total	175.990	66.896	35.139

NOTA - 11 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Según lo señalado en las notas 2.10.4 y 2.21, la composición de este rubro al 30 de Junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 208 es la siguiente:

a) Corriente	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Instrumentos de Patrimonio (1)	19.034	13.349	14.475
Total activos financieros disponibles pa la venta corrientes	19.034	13.349	14.475
b) No Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1) Fondos Mutuos y otros	1.019.615 3.530	675.879 347	1.486.899 347
Total activos financieros disponibles pa la venta no corrientes	1.023.145	676.226	1.487.246

⁽¹⁾ Este rubro está conformado principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil, las que valorizadas al precio de cierre de cada ejercicio es el que se indica:



Corriente:	Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
	Empresa Nacional de					
	Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	18.426	12.843	14.182
	Enersis S.A.	2.540.970	0,0073	337	236	293
	Otras			271	270	0
	Total		'	19.034	13.349	14.475
No Corriente:						
	Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
	Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	909.290	578.847	1.360.625
	Molymet S.A.	1.973.180	1,7248	110.325	93.980	122.093
	Otras			0	3.052	4.181
	Total		,	1.019.615	675.879	1.486.899

NOTA - 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, los cuales han sido valorizados según lo indicado en la nota 2.10.3. El detalle al cierre de los ejercicios señalados es el siguiente:

	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Otros Activos Financieros:			
Depósitos a Plazo	48.789	66.814	183.486
Bonos	693	5.800	8.610
Otros	377	1.483	1.339
Total	49.859	74.097	193.435
b) No Corriente			
Otros Activos Financieros			
Depósitos a Plazo	0	0	6.813
Bonos	5.452	13.653	10.482
Otros	20.178	8.978	11.287
Total	25.630	22.631	28.582

Por su parte el valor razonable de los instrumentos clasificados como Otros Activos Financieros no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.



NOTA - 13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
30 de junio de 2009						
Otros activos financieros	27.623	347	19.034	28.485	0	75.489
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	1.042.179	1.042.179
Instrumento financieros derivados	0	0	0	28.429	0	28.429
Deudores comerciales y cuentas a cobrar Activos financieros a valor razonable con	5.736	391.154	0	0	0	396.890
cambios en resultados	2.751	0	173.239	0	1 001	175.990
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo Total	462.076 498.186	391.501	192.273	56.914	1.801 1.043.980	463.877 2.182.854
	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de diciembre de 2008						
Otros activos financieros	73.945	0	22.783	0	0	96.728
Activos financieros disponibles para la venta	0	347	0	0	689.228	689.575
Instrumento financieros derivados	0	0	0	56.975	0	56.975
Deudores comerciales y cuentas a cobrar Activos financieros a valor razonable con	0	355.899	0	0	0	355.899
cambios en resultados	0	0	66.896	0	0	66.896
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo Total	513.541 587.486	356.246	<u>0</u> 89.679	56.975	689.400	513.713 1.779.786
Total	307.400	330.240	09.079	30.973	009.400	1.779.700
	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
01 de enero de 2008						
Otros activos financieros	222.017	0	0	0	0	222.017
Activos financieros disponibles para la venta	0	347	0	0	1.501.374	1.501.721
Instrumento financieros derivados	0	0	0	29.554	0	29.554
Deudores comerciales y cuentas a cobrar Activos financieros a valor razonable con	0	282.846	0	0	0	282.846
cambios en resultados	222 502	0	35.139	0	0	35.139
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo Total	223.583 445.600	283.193	<u>35.139</u>	29.554	77 1.501.451	223.660 2.294.937
·	- 10.000			20,007		

13.2 Calidad crediticia de Activos Financieros



La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating"), otorgada por organismos externos al Grupo o bien a través del índice histórico de créditos fallidos.

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

NOTA - 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro y los valores incluidos en él, son fundamentalmente liquidables dentro de un periodo inferior a 1 año.

a) Corriente	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Deudores comerciales	260.866	199.314	258.227
Estimacion deudores incobrables	(41)	(165)	(123)
Sub Total neto	260.825	199.149	258.104
Otras cuentas por cobrar	1.125	44.582	23.763
Estimación deudores incobrables	0	(13)	(14)
Sub Total neto	1.125	44.569	23.749
Total deudores comerciales y otras	261.950	243.718	281.853
b) No corriente	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
b) No corriente Deudores comerciales			
,	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	MUS\$ 134.303	MUS\$ 111.645	MUS\$
Deudores comerciales Estimacion deudores incobrables	MUS\$ 134.303 0	MUS\$ 111.645	MUS\$ 332 0
Deudores comerciales Estimacion deudores incobrables Sub Total neto	MUS\$ 134.303 0 134.303	MUS\$ 111.645 0 111.645	332 0 332
Deudores comerciales Estimacion deudores incobrables Sub Total neto Otras cuentas por cobrar	MUS\$ 134.303 0 134.303 637	MUS\$ 111.645 0 111.645 536	332 0 332 661



NOTA - 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

15.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza dela Relación	Plazos	30-Jun-2009 MUS\$	Corriente 31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	No Corriente 31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	No definidos	478	513	421	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	1.745	1.928	1.741	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	1.283	25	1.253	356	283	380
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	No definidos	19.535	1.437	0	0	0	0
Celulosa Arauco y Constitucción	93458000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	11	21	13	0	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	297	499	369	0	0	0
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	203	137	259	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	146	250	58	0	0	0
Industria Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	52	19	11	0	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	6	14	0	0	0
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	5	41	0	0	0	0
Servicios Logisticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	443	1.696	764	0	0	0
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	5	0	0	0	0
Empresas CMPC S.A.	90222000-3	Chile	Indirecta	Menos 90 días	19	3.132	12.638	0	0	0
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	86912000-6	Chile	Indirecta	No definidos		1	0	0	0	0
Viecal S.A.	81280300-k	Chile	Coligada	No definidos	720	1.842	0	0	0	0
Transmisora Electrica de Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	No definidos	3.116	0	0	0	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96566750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	87	0	0	0	0	0
Totales					28.140	11.552	17.541	356	283	380



Cuentas por Pagar

					Corriente			No Corriente		
Sociedad	Rut	Rut País de Naturaleza Plazos Origen dela Relación	Plazos	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	No definidos	127	0	149	0	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	No definidos	2.860	1.046	0	0	0	0
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	12	0	0	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	28	693	0	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	No definidos	375	434	239	0	0	0
Totales					3.390	2.185	388	0	0	0

Los saldos por cobrar y por pagar con entidades relacionadas, no cuentan con garantías y no se han efectuado provisiones por deudas de dudosa recuperación



15.2 Transacciones

					30-Jun-2009		31-Dic
Sociedad	Rut	País de	Naturaleza	Descripción de la Transacción		Efectos en	
		Origen	de la		Monto	Resultados	Monto
			Relación			(cargo/abono)	
					MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	891	(748)	422
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	10.210	8.580	4.767
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energia	2.674	2.247	1.257
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	6.030	(5.067)	2.551
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	498	(418)	226
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	7.446	6.257	3.753
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Aporte neto subestación	0	0	4
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	114	1	287
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Bonos (US\$)	2.051	0	773
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Contratos Forward	0	0	4.229
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	20.576	279	8.017
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Divisas (US\$)	0	0	9.389
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera	2.276	2.276	15
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm./Custodia Inv.	10	(10)	9
Bice Administradora de Fondos S.A.	96541410-2	Chile	Indirecta	Financiera	2.637	2.637	17
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	88	88	21
CMPC Celulosa S.A	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	1.696	1.696	861
CMPC Madera S.A	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	626	626	552
Ed ipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor Insumos	87	(87)	26
Industria Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	91	91	15
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	23	23	14
Portaria CMPC S.A:	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	31	31	20
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	49	49	0
Cominco S.A.	81358600-2	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	22	(22)	13
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicio Adm. Y Otros	72	72	41
Serrvicios Logistico Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Adm. Y Otros	4.176	4.176	7.902
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicio Portuario	164	164	226
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-7	Chile	Coligada	Serv.Porteo y Monitor	1.723	(1.723)	3.106



15.3.1 Remuneración del Directorio:

15.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz es la que determina la remuneración del Directorio.

La remuneración del directorio pagada durante los periodos terminado al 30 de Junio de 2009 y 2008 fue la siguiente:

	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	369	287
Sebastián Babra Lyon	113	56
Luis Felipe Gazitúa Achondo	113	77
Manuel Mardones Restat (QEPD)	113	77
Bernardo Matte Larraín	113	77
Eliodoro Matte Larraín	113	77
Jorge Bernardo Larraín Matte	77	0
Pablo Perez	36	77
Total	1.047	728

15.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. Los honorarios pagados en los periodos terminados al 30 de Junio de 2009 y 2008 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (QEPD)	3	3	Controlador
Luis Felipe Gazitúa Achondo	3	3	Controlador
Sebastián Babra Lyon	3	3	Controlador
Total	9	9	

15.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad Matriz

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva durante ambos ejercicios ascienden a MU\$ 210 y MUS\$ 271, respectivamente.

Durante el periodo 2008 se pagaron indemnizaciones a ejecutivos por MUS\$150.



NOTA - 16 EXISTENCIAS

La composición de este rubro es la siguiente:

	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Gas Line Pack	273	386	5.221
Petróleo	3.508	3.975	3.120
Total	3.781	4.361	8.341

NOTA - 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos del Grupo están compuestos principalmente por plantaciones forestales y son clasificadas como activo biológico no corriente, dado que la Administración estima que no serán explotados en el curso del año.

Los activos biológicos se valorizan de acuerdo a lo indicado en la nota 2.6 y sus variaciones se detallan en la siguiente tabla:

No Corriente	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Saldo Inicial Cambios en activos biológicos	1.429	1.429	1.429
Otros Incrementos (decrementos)	(666)	0	0
Total Cambios en activos biológicos	(666)	0	0
Saldo Final	763	1.429	1.429

NOTA - 18 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir la exposición a la variación de tasas de interés, moneda (tipo de cambio) y precios de combustibles.

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar o limitar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a swaps de tasa de interés y collars de cero costos.

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), Unidad de Fomento (U.F.) y Euros (EUR), entre otras, producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Forwards y Cross Currency Swaps.

Los derivados sobre precios de combustibles, se emplean para mitigar el riesgo de variación en los costos de producción de energía, producto de un cambio en los precio de



combustibles utilizados para tales efectos y en insumos a utilizar en proyectos de construcción de centrales de generación eléctrica. Los instrumentos utilizados corresponden principalmente a opciones y forwards.

18.1 Composición del rubro

18.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	16.738	51.337	719
Precio de combustible	2.271	5.638	0
Cobertura inversión neta extranjero	0	0	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	19.009	56.975	719
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	0	0	426
Total Activos de Cobertura Corriente	19.009	56.975	1.145
b) No Corriente	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	6.477	0	28.409
Tasa de interes	2.943	0	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	9.420	0	28.409
Total Activos de Cobertura No Corriente	9.420	0	28.409



18.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	19.160	2.908	7.402
Precio de combustible	0	0	0
Cobertura inversión neta extranjero	0	0	0
Total Pasivos de Cobertura, Micro-Cobertura	19.160	2.908	7.402
Total Pasivos de Cobertura Corriente	19.160	2.908	7.402
b) No Corriente	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	12.819	55.770	67.928
Cobertura inversión neta extranjero	0	0	0
Total Pasivos de Cobertura, Micro-Cobertura	12.819	55.770	67.928
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	40.106	56.594	7.940
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	52.925	112.364	75.868

18.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura es el siguiente:

Instrumentos de Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de		
cobertura	30-Jun-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008			cobertura
	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Forwards	11.076	4.295	0	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards	(13.499)	44.134	(6.684)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps	(30.931)	(49.588)	(7.513)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Collars de cero costo	(6.232)	(7.006)	0	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	(8.601)	(55.770)	28.409	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	2.259	0	0	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de petróleo	2.271	5.638	0	Compras de petróleo	Precio petróleo	Flujo caja
Total	(43.657)	(58.297)	14.212			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por inefectividad de las coberturas.



18.3 Jerarquía de Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valoración:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos
- Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.
- Nivel 3: Técnicas de valorización para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

A 30 de junio de 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

NOTA - 19 PAGOS ANTICIPADOS

Los pagos anticipados que se presentan al cierre de los respectivos ejercicios, se detallan a continuación:

	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	
a) Corriente Seguros pagados por anticipado	9.520	5.979	3.164	
Total	9.520	5.979	3.164	

NOTA - 20 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS

Las obligaciones relacionadas con el pago de impuestos fiscales se presentan netas de los créditos aplicables a dichas obligaciones. Existirá una cuenta por cobrar, cuando los créditos sean superiores a las obligaciones y existirá una cuenta por pagar cuando los créditos sean inferiores a dichas obligaciones. El detalle de estos saldos netos, al cierre de cada ejercicio, se presenta a continuación:



Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Remanentes de:			
IVA Crédito Fiscal	214.940	166.824	149.474
Crédito Fiscal petróleo diésel	18.199	8.177	0
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	9.982	14.690	1.051
Pago provisional por utilidades			
absorbidas por pérdidas tributarias	10.499	8.983	15.006
Créditos SENCE	10	87	142
Otros	33	0	0
Total	253.663	198.761	165.673
Cuentas por Pagar por Impuestos	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:			
IVA Débito Fiscal	29	2	174
Impuesto a la Renta	1.152	4.909	3.445
Otros	8.991	8.511	22.542
Total	10.172	13.422	26.161

NOTA - 21 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Los otros activos corrientes al cierre de los ejercicios que se indican, se detallan a continuación:

Continuación.	30-Jun-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
a) Corriente	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activo por servicio de administración de activos financieros			
Metales preciosos, bienes y materias primas cotizadas			
Otros activos varios:	39.519	43.048	70.143
Existencia de almacen	18.484	20.293	48.130
Otros activos varios	2.725	4.666	4.554
Contrato Codelco	82	452	820
Cta. Scrow productores de gas Argentinos	18.228	17.637	16.639
Total	39.519	43.048	70.143
(b) No Corriente			
Otros activos varios	22.366	20.837	39.378
Total	22.366	20.837	39.378



NOTA - 22 INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con la NIC 28 aplicando el método de la participación. El Grupo reconoció las utilidades y las pérdidas que le corresponden en estas sociedades, según su participación accionaria.

Las transacciones con estas sociedades, se efectúan de acuerdo condiciones vigentes en el mercado y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:



Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 30/06/2009	Valor razonable asociadas con cotizac.
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual															
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.249.057	0	0	0	15.445	2.685	(4.657)	0	0	0	0	1.262.530	1.036.390
Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	219.270	0	0	0	6.906	28.270	0	0	0	0	0	254.446	0
Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	66.317	0	0	0	11.632	26.218	0	0	0	0	0	104.167	120.583
Almendral S.A.	Chile	8,02720	56.310	0	0	0	4.997	10.460	(5.298)	0	0	0	0	66.469	97.837
Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	45.715	0	0	0	(1.388)	13.167	0	0	0	0	0	57.494	0
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.725	0	0	0	1.618	0	0	0	0	0	0	37.343	0
Viecal S.A.	Chile	50,00000	105.171	0	0	0	1.287	54.157	0	0	0	0	0	160.615	0
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	43,00000	13.626	0	0	0	2.367	(362)	(3.355)	0	0	0	0	12.276	0
Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	14.450	0	0	0	1.023	681	(988)	0	0	0	0	15.166	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	7.424	0	0	0	241	108	0	0	0	0	0	7.773	0
Portuaria Andalén S.A.	Chile	50,00000	1.979	0	0	0	323	90	0	0	0	0	0	2.392	0
Electrogas S.A.	Chile	0,02000	5	0	0	0	1	0	(2)	0	0	0	0	4	0
Totales			1.815.049	0	0	0	44.452	135.474	(14.300)	0	0	0	0	1.980.675	1.254.810

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31/12/2008	Valor razonable asociadas con cotizac.
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior															
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.267.192	0	0	0	51.701	(36.947)	(32.793)	0	0	0	(96)	1.249.057	621.735
Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	264.993	0	0	0	2.935	(44.861)	(3.797)	0	0	0	0	219.270	0
Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	62.142	0	0	0	(3.674)	13.726	(5.877)	0	0	0	0	66.317	92.353
Almendral S.A.	Chile	7,15980	63.846	0	0	0	7.551	(10.209)	(4.878)	0	0	0	0	56.310	75.317
Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	14.739	33.534	0	0	(2.558)	0	0	0	0	0	0	45.715	0
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.919	0	0	0	(194)	0	0	0	0	0	0	35.725	0
Viecal S.A.	Chile	50,00000	223.454	0	0	0	4.611	(122.894)	0	0	0	0	0	105.171	0
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	43,00000	15.204	0	0	0	4.195	0	(4.478)	0	0	0	(1.295)	13.626	0
Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	16.355	0	0	0	1.723	(2.153)	(1.475)	0	0	0	0	14.450	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	6.908	0	0	0	516	0	0	0	0	0	0	7.424	0
Portuaria Andalén S.A.	Chile	50,00000	1.835	0	0	0	591	(150)	(893)	0	0	0	596	1.979	0
Electrogas S.A.	Chile	0,02000	6	0	0	0	2	(3)	0	0	0	0	0	5	0
Totales			1.972.593	33.534	0	0	67.399	(203.491)	(54.191)	0	0	0	(795)	1.815.049	789.405



Los, pasivos y los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de cada periodo es el siguiente:

	30 de junio de 2009									
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$		
Empresas CMPC S.A.	19,68674	2.141.114	7.964.188	853.016	2.685.499	769.899	741.779	28.120		
Coindustria Ltda.	50,00000	76.740	462.851	10	30.701	13.886	73	13.813		
Bicecorp S.A.	12,55994	0	0	0	0	0	0	102.046		
Almendral S.A.	7,35078	529.249	2.400.723	482.179	1.026.009					
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	22.025	137.167	45.447	443	0	2.905	0		
Sardelli Investment S.A.	50,00000	74.686						3.236		
Viecal S.A.	50,00000	1.731	376.184	1.440	55.247	3.131	556	2.575		
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000									
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543									
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	3.327	20.057	3.580	4.238	1.400	692	708		
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	2.859	2.628	888		2.036	1.724	312		
Electrogas S.A.	0,02180									
Total		2.851.731	11.363.798	1.386.560	3.802.137	790.352	747.729	150.810		

Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	1.877.445	7.813.227	870.743	2.319.073	0	0	356.173
Coindustria Ltda.	50,00000	41.453	418.688	15	21.587	12.341	6.766	1
Bicecorp S.A.	12,60603	0	0	0	0	0	0	0
Almendral S.A.	7,15980	610.913	1.989.203	502.469	914.239	0	0	100.260
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	14.111	94.735	10.379	259	0	5.554	(5.554)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	71.451	0	0	0	0	388	(388)
Viecal S.A.	50,00000	1.215	247.053	3.722	34.204	13.322	3.844	9.478
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	219	62.931	64	503	0	0	658
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	3.450	17.532	6.705	1.692	2.187	2.120	67
Portuaria Andalén S.A.	50,00000	2.083	2.440	1.068	0	0	0	0
Electrogas S.A.	0,02180	0	0	0	0	0	0	0
Total		2.622.340	10.645.809	1.395.165	3.291.557	27.850	18.672	460.695

Las políticas contables que utilizan las compañías asociadas son las mismas que aplica el Grupo en la preparación de sus estados financieros. En el caso particular de los estados financieros de Bicecorp S.A. al 30 de junio de 2008, estos fueron adaptados extracontablemente para dar cumplimiento a lo establecido precedentemente.

Han sido incluidas dentro de este rubro, aquellas inversiones en que el Grupo tiene una participación inferior al 20%, por ejercer influencia significativa a través de directores comunes dentro de su administración.



NOTA - 23 INTANGIBLES

La composición y movimiento del activo intangible durante los ejercicios que se indican, ha sido la siguiente:

Activos Intangibles Neto	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Activos Intangibles, Neto	22.130	22.833	35.176
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	360	1.224	14.647
Programas Informáticos	379	265	0
Otros Activos Intangibles Identificables	21.391	21.344	20.529
Derechos de aguas	13.864	13.864	13.832
Servidumbres	7.527	7.480	6.697
Activos Intangibles Identificables, Neto	22.130	22.833	35.176
Activos Intangibles Bruto	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Activos Intangibles, Bruto	22.156	22.854	35.195
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	360	1.244	14.647
Programas Informáticos	400	265	19
Otros Activos Intangibles Identificables	21.396	21.345	20.529
Derechos de aguas	13.864	13.863	13.832
Servidumbres	7.532	7.482	6.697
Activos Intangibles Identificables, Bruto	22.156	22.854	35.195
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	0	0
Programas Informáticos	(21)	(20)	(19)
Otros Activos Intangibles Identificables	(5)	(1)	0
Derechos de aguas Servidumbres	(5)	(1)	0
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(26)	(21)	(19)



	Derechos	Servidumbre	Software	Otros Activos identificab	Total	
Movimientos en Activos Intangibles	de agua MUS\$	MUS\$	MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2009	13.864	7.481	265	0	1.223	22.833
Movimientos :						
Adiciones	0	51	135	0	0	186
Amortización	0	(5)	(21)	0	(863)	(889)
Total moviminetos en activos intangibles identificables	0	46	114	0	(863)	(703)
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.06.09	13.864	7.527	379	0	360	22.130

				Otros Activos Intagible				
	Derechos	Servidumbre	Software	identificables Neto		Total		
Movimientos en Activos Intangibles	de agua MUS\$	MUS\$	MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	MUS\$		
Saldo Inicial al 01/01/2008	13.832	6.697	19	0	14.628	35.176		
Movimientos :								
Adiciones	32	785	246	0	0	1.063		
Amortización	0	(1)	0	0	(13.405)	(13.406)		
Total moviminetos en activos intangibles identificables	32	784	246	0	(13.405)	(12.343)		
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2008	13.864	7.481	265	0	1.223	22.833		

Las vidas útiles son usadas en el cálculo de la amortización, en el caso de Software corresponden a un promedio de 36 meses.

NOTA - 24 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de propiedades, planta y equipos al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto, es la siguiente:



Clases de Propiedades, Planta y Equipos			
, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	30-Jun-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcción en Curso	517.664	391.473	238.417
Terrenos	144.112	141.243	138.148
Construcciones	1.971.345	1.993.115	1.985.208
Planta y Equipo	18.766	19.516	13.685
Equipamiento de Tecnologías de la Información	267	374	492
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.319.986	1.249.711	1.284.821
Vehiculos de Motor	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	89.254	91.247	90.057
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.061.394	3.886.679	3.750.828
Construcción en Curso	517.664	391.473	238.417
Terrenos	144.126	141.243	137.826
Construcciones	2.064.620	2.055.145	1.985.530
Planta y Equipo	21.610	21.406	13.685
Equipamiento de Tecnologías de la Información	588	588	492
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.400.012	1.302.150	1.284.821
Vehiculos de Motor	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	98.312	97.352	90.136
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	4.246.932	4.009.357	3.750.907
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor			
Construcciones	93.289	62.125	79
Planta y Equipo	2.844	1.891	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	321	213	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	80.026	52.439	0
Vehiculos de Motor	00.020	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	9.058	6.010	0
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	185.538	122.678	79

Los movimientos contables en los ejercicios terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, de Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:



	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos,	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	141.243	2.384.989	1.269.200	91.247	3.886.679
Movimiento año 2009:	0	0	0	0	0
Adiciones	2.869	278.270	77.475	3.471	362.085
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Reclasificaciones	0	(80.560)	80.560	0	0
Corrientes y Grupos en Desapropiación	0	0	0	0	0
Inversión	0	0	0	0	0
de negocios	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	(7.536)	0	(7.536)
Gastos por Depreciación	0	(93.289)	(81.081)	(5.464)	(179.834)
extranjera	0	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	0	0
Total movimientos	2.869	104.421	69.418	(1.993)	174.715
Saldo final al 30 de junio de 2009	144.112	2.489.410	1.338.618	89.254	4.061.394

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos,	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	138.148	2.005.021	1.298.718	308.941	3.750.828
Movimiento año 2008					
Adiciones	726	402	7.817	248.973	257.918
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Reclasificacion	2.369	444.123	17.208	(463.147)	553
Corrientes y Grupos en Desapropiación	0	0	0	0	0
Inversión	0	0	0	0	0
de negocios	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	(64.557)	(54.543)	(3.474)	(122.574)
extranjera	0	0	0	0	0
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	(46)	(46)
Total movimientos	3.095	379.968	(29.518)	(217.694) 0	135.851
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	141.243	2.384.989	1.269.200	91.247	3.886.679

El siguiente es el detalle de los costos por intereses capitalizados en Propiedades Plantas y Equipos, de la Sociedad controlada Colbún S.A.

	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Costos por intereses capitalizados Propiedades, Plantas y Equipos			
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados			
Costos por intereses capitalizados	20.518	10.301	7.080
Total	20.518	10.301	7.080

En el negocio eléctrico, formando parte de Obras en ejecución se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de MW 372, la Central Hidráulica San Clemente con una potencia de MW 5,4 y la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA. Durante el mes de abril de 2009, se puso en operación la Central Térmica tipo aeroderivativa Los Pinos con una potencia de MW 99,2.

La Sociedad controlada Colbún S.A. mantenía al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC y por importe de MUS\$103.500,00 MUS\$313,74 y MUS\$307,93, respectivamente.



El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos. Adicionalmente, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.

NOTA - 25 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan en siguiente movimiento durante los ejercicios que se indican:

Modelo del Costo	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Saldo Inicial Gastos por depreciación	13.215 (92)	13.306 (91)	13.397 (91)
Total cambios en propiedades de Inversión	(92)	(91)	(91)
Saldo Final	13.123	13.215	13.306

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado: Vida útil, método lineal.

Vidas útiles utilizadas : 40 años

Monto bruto de Propiedades de

Inversión : MUS\$ 13.397 Depreciación acumulada : MUS\$ 274

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$ 376 al 30 de junio de 2009 y MUS\$ 445 al 30 de junio de 2008.

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. al 30 de junio de 2009 y 2008 ha registrado gastos por MUS\$19 y MUS\$22, respectivamente.

NOTA - 26 IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que el Grupo tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio se refieren a los siguientes conceptos:



	Activos por Impuestos			Pasivos por Impuestos			
Diferencia Temporal	30-Jun-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008	30-Jun-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Depreciaciones	0	0	0	431.377	461.490	391.515	
Amortizaciones	0	0	0	0	0	0	
Acumulaciones (o devengos)	0	0	0	0	0	0	
Provisiones	729	752	528	0	0	0	
Beneficios Post- Empleo	0	0	0	118	286	1.497	
Revaluaciones de propiedades,							
planta y equipo	0	0	0	11.409	13.671	12.161	
Propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	
Activos Intangibles	0	0	0	0	0	0	
Instrumentos financieros	0	0	0	0	890	0	
Pérdidas fiscales	37.631	34.319	34.216	0	0	0	
Créditos fiscales	0	0	0	0	0	0	
Activos disponibles para la venta							
corrientes y no corrientes	0	0	0	163.063	105.324	210.584	
Otros	1.522	1.720	2.998	12.885	11.156	39.109	
Total	39.882	36.791	37.742	618.852	592.817	654.866	

NOTA - 27 PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y PRESTAMOS QUE NO GENERAN INTERESES

Al cierre de los ejercicios indicados, el detalle es el siguiente:

27.1 Obligaciones con entidades financieras

	30-Jur	n-2009	009 31-Dic-2008		01-Ene-2008	
Obligaciones con Entidades Financieras	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos con entidades de crédito	9.120	484.625	17.744	470.705	44.019 0	397.000
Bonos no Convertibles	28.029	707.053	7.238	619.015	7.565 0	437.753
Obligaciones y otros préstamos	81.730	3.397	7.001	6.793	7.284 0	13.586
Gastos activados relacionados con los créditos (1)	0	(58.527)	0	(50.517)	0 0	(28.477)
Total	118.879	1.136.548	31.983	1.045.996	58.868	819.862

 $^{(1) \} Incluye \ los \ descuentos \ en \ colocaciones \ de \ Bonos, impuesto \ timbre \ y \ estampillas, \ comisiones, \ etc.$



Al 30 de junio de 2	2009		Tasa de interés			Vencimient	,		
Acreedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
BBVA Bancomer	US\$	Variable	Libor 6M	4,12%	6.460	-	400.000	-	406.460
Corbanca	CLP	Variable	TAB 6M	7,30%	2.660	-	84.625	-	87.285
Total					9.120		484.625		493.745
Al 31 de diciembre	de 2008								
BBVA Bancomer	US\$	Variable	Libor 6M	5,45%	8.783	-	400.000	-	408.783
Corbanca	CLP	Variable	TAB 6M	7,90%	5.244	-	70.705	-	75.949
Corbanca	EUR	Variable	Libor+ 0,96%	3,13%	1.738	_	_	-	1.738
Banco de Chile	CLP	Variable	Libor+ 3%	2,08%	1.979	-	-	-	1.979
Total					17.744		470.705		488.449
Al 1 de enero de 2	008								
Calyon	US\$	Variable	Libor 6M	5,89%	2.199	-	320.000	_	322.199
West.B	US\$	Variable	Libor 6M	5,89%	103	_	15.000	_	15.103
Santander Overseas		Variable	Libor 6M	6,31%	1.231	-	50.000	-	51.231
Santander Santiago		Variable	Libor 6M	6,01%	62	_	12.000	_	12.062
BBVA	US\$	Variable	Libor 6M	5,86%	89	16.588	-	_	16.677
Banco de Chile	US\$	Variable	Libor 6M	5,62%	17.118	10.500	_	_	17.118
BCI	US\$	Variable	Libor 6M	5,38%	3.666	_	_	_	3.666
Corbanca	EUR	Variable	Libor+ 0,37%	4,69%	2.963	-	-	-	2.963
					27.431	16.588	397.000		441.019
Al 30 de junio de 2	2009		Tasa de interés			Vencimient	o (MUS\$)		
			_						
Identificación N	•	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Ef. De Com.serie	30 CLP	Fija	1,50%	Vigente	19.603	-	1 a 5 años	-	19.603
Ef. De Com.serie Bono serie C	30 CLP 234 UF	Fija Fija	1,50% 7,00%	Vigente	19.603 3.480	6 a 12 meses - 2.395	1 a 5 años - 15.679	- 59.393	19.603 80.947
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E	30 CLP 234 UF 500 UF	Fija Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20%	Vigente	19.603 3.480 615	-	1 a 5 años - 15.679 118.110	- 59.393 -	19.603 80.947 118.725
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF	Fija Fija Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305	- 2.395	- 15.679 118.110 7.875	- 59.393	19.603 80.947 118.725 237.526
Ef. De Com.seric Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF	Fija Fija Fija Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173	- 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110	59.393 - 228.346 -	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$	Fija Fija Fija Fija Fija Variable	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151	- 2.395	- 15.679 118.110 7.875	59.393 - 228.346 - 80.800	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF	Fija Fija Fija Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173	- 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740	59.393 - 228.346 -	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$	Fija Fija Fija Fija Fija Variable	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151	- 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740	59.393 - 228.346 - 80.800	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF	Fija Fija Fija Fija Fija Variable	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307	2.395 - - - - - -	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 - -	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF	Fija Fija Fija Fija Fija Variable Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307	2.395 - - - - - -	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 - -	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF	Fija Fija Fija Fija Fija Variable	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307	2.395 - - - - - - - 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie E	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634	2.395 - - - - - - - 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie E Bono serie F	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF e de 2008 234 UF 500 UF	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113	2.395 - - - - - - - 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404 17.911 101.120	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 US\$ 538 UF 6 de 2008 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113 147	2.395 - - - - - - - 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404 17.911 101.120	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649 48.412 195.498 67.413	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082 71.298 101.644 203.352 67.560
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 US\$ 537 US\$ 538 UF 6 de 2008 234 UF 500 UF 499 UF	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50% 7,00% 3,20% 3,40%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113	2.395 - - - - - - - 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404 17.911 101.120	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649 48.412	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082 71.298 101.644 203.352
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 US\$ 538 UF 6 de 2008 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija Fija Variable	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113 147 218	2.395 - - - - - - - 2.395	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404 17.911 101.120	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649 48.412 195.498 67.413 80.800	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082 71.298 101.644 203.352 67.560 81.018
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie E Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF 6 de 2008 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija Fija Variable	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113 147 218 261	2.395 - - - - - - 2.395 2.000 - - - -	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404 17.911 101.120 6.741	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649 48.412 195.498 67.413 80.800 101.120	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082 71.298 101.644 203.352 67.560 81.018 101.381
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie H Bono serie I Total Al 11 de diciembre Al 11 de enero de 20	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF 6 de 2008 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija Variable Fija	7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113 147 218 261 5.238	2.395 - - - - - - 2.395 2.000 - - - - - - - - - - - - -	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404 17.911 101.120 6.741	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649 48.412 195.498 67.413 80.800 101.120	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082 71.298 101.644 203.352 67.560 81.018 101.381
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie E Bono serie G Bono serie H Total Al 1 de diciembre Al 31 de diciembre Bono serie C Bono serie I Total Al 1 de enero de 20 Bono serie C	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF 6 de 2008 234 UF 500 UF 499 UF 537 US\$ 538 UF 008 234 UF	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija Variable Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113 147 218 261 5.238	2.395 - - - - - - 2.395 2.000 - - - -	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404 17.911 101.120 6.741	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082 71.298 101.644 203.352 67.560 81.018 101.381 626.253
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie E Bono serie E Bono serie F Bono serie I Total Al 1 de enero de 20 Bono serie C Bono serie C	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF 6 de 2008 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija Variable Fija	7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113 147 218 261 5.238	2.395 - - - - - - 2.395 2.000 - - - - - - - - - - - - -	1 a 5 años - 15.679 118.110 7.875 78.740 220.404 17.911 101.120 6.741	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649 48.412 195.498 67.413 80.800 101.120	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082 71.298 101.644 203.352 67.560 81.018 101.381
Ef. De Com.serie Bono serie C Bono serie E Bono serie F Bono serie G Bono serie H Bono serie I Total Al 31 de diciembre Bono serie E Bono serie E Bono serie F Bono serie I Total Al 1 de enero de 20 Bono serie C Bono serie I	30 CLP 234 UF 500 UF 499 UF 537 UF 537 US\$ 538 UF 6 de 2008 234 UF 500 UF 499 UF 537 US\$ 538 UF 008 234 UF	Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija Fija Variable Fija Fija Fija Fija Fija Fija Fija Fija	1,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50% 7,00% 3,20% 3,40% 3,80% Libor + 2,10% 4,50%	Vigente	19.603 3.480 615 1.305 173 151 307 25.634 2.975 524 1.113 147 218 261 5.238	2.395 - - - - - - 2.395 2.000 - - - - - - - - - - - - -	1 a 5 años	59.393 - 228.346 - 80.800 118.110 486.649 48.412 195.498 67.413 80.800 101.120 493.243	19.603 80.947 118.725 237.526 78.913 80.951 118.417 735.082 71.298 101.644 203.352 67.560 81.018 101.381 626.253



Al 30 de junio de 2009			Tasa de interés			Vencimien	ito (MUS\$)		
Acreedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	2,60%	3.494	3.397	3.397	-	10.288
Confirming	CLP	Fija		2,62%	74.839	-	-	-	74.839
					78.333	3.397	3.397		85.127
Al 31 de diciembre de 2	2008								
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	3,98%	3.604	3.397	6.793		13.794
Al 1 de enero de 2008									
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	6,29%	3.887	3.397	13.586		20.870

El valor libro de los recursos ajenos del grupo está denominado en las siguientes monedas:

	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Pesos chilenos	181.727	79.666	0
Dólar US\$	497.699	503.595	461.889
Unidades de fomento	576.001	494.718	416.841
Total	1.255.427	1.077.979	878.730

Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

El Grupo cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 6 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2010 y posterior vencimiento en 2014.

Adicionalmente, dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US\$ 150 millones.

Otras Líneas:

El Grupo posee una línea de UF 2,5 millones para emisión de efectos de comercio, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros durante Julio de 2008 y con vigencia de diez años y con cargo a la cual se han hecho colocaciones a 180 días por UF1 millón.

Adicionalmente la Sociedad Controlada Colbún S.A. se encuentra en proceso de inscripción en la SVS de dos líneas de bonos a 10 y 30 años por un monto conjunto de hasta UF7 millones.

NOTA - 28 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de los ejercicios indicados se detallan a continuación:



	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Corriente			
Acreedores comerciales	209.924	179.521	199.718
Otras cuentas por pagar:	1.508	4.244	9.389
Otros	1.508	4.244	9.389
Total	211.432	183.765	209.107
No corriente			
Otras cuentas por pagar:	3.256	3.425	3.485
Total	3.256	3.425	3.485

El plazo medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

NOTA - 29 PROVISIONES

Las provisiones efectuadas al cierre de los ejercicios que se indican, son las siguientes:

Clases de Provisiones	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Participación en utilidades y bonos	4.667	5.168	4.919
Otras provisiones:	5.476	5.431	4.828
Otras	5.476	5.431	4.828
Total	10.143	10.599	9.747

NOTA - 30 OTROS PASIVOS

La composición del rubro otros pasivos corresponde principalmente a las obligaciones previsionales e impuestos de retención, los que se detallan a continuación según los periodos comparativos:

Otros Pasivos	30-Jun-2009 MUS\$	31/12/08 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Otros pasivos varios:	52.567	26.770	4.422
Retenciones varias	14.052	8.441	4.422
Dividendos provisorios	38.243	18.295	0
Otros	272	34	0
Total	52.567	26.770	4.422



NOTA - 31 INGRESOS DIFERIDOS

Los ingresos diferidos al cierre de los respectivos ejercicios, se detallan a continuación:

Otros Pasivos	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Ibener y Serv contraestanque pehuenche	1.842	568	745
Total	1.842	568	745
b) No corriente			
Ingreso anticipado Polpaico	7.164	7.187	9.337
Total	7.164	7.187	9.337
Total Ingresos diferidos	9.006	7.755	10.082

NOTA - 32 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

En la Sociedad Matriz la pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 30 de junio de 2009 y 2008, fue de MUS\$ 22 y MUS\$ 10, respectivamente.

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se presenta dentro del rubro Obligaciones por beneficios post empleos.

El movimiento de este pasivo al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Indemnizacion por años de serviicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2009	8.515
Ganancias / Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	
Otros incrementos (decrementos)	945
Saldo al 30 de junio de 2009	9.460
Saldo al 1 de enero de 2008	9.662
Ganancias / Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	
Reducciones obligación planes definidos Otros incrementos (decrementos)	(1.147)
,	(1.147)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	8.515



Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de junio de cada año, son los siguientes:

Clases de Gastos por empleados	30-Jun-2009 MUS\$	30-Jun-2008 MUS\$
Sueldos y salarios	12.433	14.490
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.832	1.834
Gastos por obligaciones post empleo		
Beneficios por terminación	649	1.336
Transacciones con pagos basados en acciones		
Otros Beneficios a Largo Plazo	190	369
Otros gastos de personal	4.669	1.831
Total Gastos de Personal	19.773	19.860

NOTA - 33 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2009 se fija el valor del capital en MUS\$155.890.

NOTA - 34 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los ejercicio al 30 de junio de 2009 y 2008, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	(215.227)	(326.165)	(541.392)
Revalorización - Bruta	197.501	0	197.501
Revalorización - Impuestos	57.824	0	57.824
Revalorización - Asociadas	0	123.768	123.768
Saldo al 30 de junio de 2009	40.098	(202.397)	(162.299)
Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
Variaciones de Otras Reservas	disponible	Reservas	Total MUS\$
Variaciones de Otras Reservas Al 1 de enero de 2008	disponible para la venta	Reservas Varias	
	disponible para la venta MUS\$	Reservas Varias MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2008	disponible para la venta MUS\$	Reservas Varias MUS\$ 338.671	MUS\$ 338.671
Al 1 de enero de 2008 Revalorización - Bruta	disponible para la venta MUS\$ 0 0	Reservas Varias MUS\$ 338.671	MUS\$ 338.671



NOTA - 35 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

El movimiento de la Reserva por resultados retenidos (pérdidas acumuladas) ha sido el siguiente:

Variación de Resultados Retenidos	30-Jun-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Saldo Inicial	4.165.423	4.123.923	2.005.968
Resultado del ejercicio	117.957	47.092	0
Dividendos pagados	(50.216)	(27.341)	(67.857)
Otros incrementos y (decrementos)	17.296	21.749	2.185.812
Saldo Final	4.250.460	4.165.423	4.123.923

NOTA - 36 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	Acumulado		Trime	estre	
	01/01/2009	01/01/2008	01/04/2009	01/04/2008	
	al	al	al	al	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008	
Clases de Ingresos Ordinarios	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Venta de Bienes	716	94	274	7	
Prestación de Servicios:	623.280	786.594	303.891	380.218	
Venta de energía	601.084	759.640	292.253	365.194	
Servicios Portuarios	21.746	26.420	11.365	14.723	
Servicios Inmobiliarios	450	534	273	301	
Total	623.996	786.688	304.165	380.225	

NOTA - 37 OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de operación al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	Acumulado		Trime	estre
	01/01/2009	01/01/2008	01/04/2009	01/04/2008
	al	al	al	al
Detalle	30/06/2009 MUS\$	30/06/2008 MUS\$	30/06/2009 MUS\$	30/06/2008 MUS\$
Ingresos provenientes de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	11.276	15.365	11.336	9.690
Total	11.276	15.365	11.336	9.690



NOTA - 38 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) - NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los períodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

Acumulado		Acumulado Trimestre	
01/01/2009	01/01/2008	01/04/2009	01/04/2008
al	al	al	al
30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
2.445	0	179	0
0	54.643	0	50.449
0	12.973	0	12.973
9.087	23.889	8.094	18.347
0	1.696	0	1.696
(2.032)	(55.896)	(4.212)	(3.880)
9.500	37.305	4.061	79.585
	01/01/2009 al 30/06/2009 MUS\$ 2.445 0 0 9.087 0 (2.032)	01/01/2009 01/01/2008 al al 30/06/2009 30/06/2008 MUS\$ MUS\$ 2.445 0 0 54.643 0 12.973 9.087 23.889 0 1.696 (2.032) (55.896)	01/01/2009 01/01/2008 01/04/2009 al al al 30/06/2009 30/06/2008 30/06/2009 MUS\$ MUS\$ MUS\$ 2.445 0 179 0 54.643 0 9.087 23.889 8.094 0 1.696 0 (2.032) (55.896) (4.212)

NOTA - 39 GASTOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos financiero al 30 de junio de 2009 y 2008, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2009	01/01/2008	01/04/2009	01/04/2008
	al	al	al	al
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos				
Gastos por préstamos bancarios	(11.280)	(16.908)	(5.642)	(8.026)
Gastos por bonos	(6.246)	(6.909)	3.587	(853)
Gastos por arrendamiento financiero (leasing)	0	0	0	0
Gastos por valorización derivados financieros	(16.110)	(1.224)	(12.000)	4.674
Gastos por provisiones financieras	(4.401)	(3.011)	(3.589)	(1.360)
Menos: Gastos financieros activados	(115)	(3.099)	(5.252)	(5.318)
Otros gastos	0	(924)	0	(924)
Total	(38.152)	(32.075)	(22.896)	(11.807)



NOTA - 40 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corriente como diferido, al cierre de los respectivos ejercicios, es el siguiente:

	Acum	Acumulado		estre
	01/01/2009 al	01/01/2008 al	01/04/2009 al	01/04/2008 al
	30/06/2009 MUS\$	30/06/2008 MUS\$	30/06/2009 MUS\$	30/06/2008 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	(7.908)	(7.242)	18.045	(24.255)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	829	0	(829)	0
Gastos (Ingresos) por impuestos corrientes, neto, total	(7.079)	(7.242)	17.216	(24.255)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación				
y reversión de diferencias temporarias	(9.123)	4.826	9.262	(29.576)
Otros gastos por impuestos corrientes	41.720	(6.746)	(41.720)	6.746
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	32.597	(1.920)	(32.458)	(22.830)
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	25.518	(9.162)	(15.242)	(47.085)

NOTA - 41 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 30 de junio de 2009 y 2008, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

	ulado	Trimestre	
01/01/2009 01/01/2008		01/04/2009	01/04/2008
al	al	al	al
	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
110.307	(8.570)	36.068	(45.186)
(37.824)	41.549	(369)	(22.309)
72.483	32.979	35.699	(67.495)
	al 06/2009 MUS\$ 110.307 (37.824)	al al 30/06/2009 30/06/2008 MUS\$ MUS\$ 110.307 (8.570) (37.824) 41.549	al al 30/06/2009 30/06/2008 30/06/2009 MUS\$ MUS\$ MUS\$ 110.307 (8.570) 36.068 (37.824) 41.549 (369)



NOTA - 42 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos para el ejercicio 2009 de la Sociedad Matriz fue aprobada en la Junta General Ordinaria de Accionistas y consiste en el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar el 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus filiales en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 30 de Junio de 2009 y de 2008 fueron:

- Dividendo N°319, pagado el 8 de enero de 2008 por MUS\$ 21.383,00 (US\$ 0,17 por acción)
- Dividendo N°320, pagado el 8 de mayo de 2008 por MUS\$ 39.020,00 (US\$ 0,31 por acción)
- Dividendo N°321, pagado el 22 de enero de 2009 por MUS\$ 14.337,34 (US\$ 0,11 por acción)
- Dividendo N°322, pagado el 8 de mayo de 2009 por MUS\$ 27.814,00 (US\$ 0,22 por acción)

NOTA - 43 MEDIO AMBIENTE

En el sector eléctrico, la Sociedad han efectuado los siguientes desembolsos:

	Acumulado		Acumulado		Trim	estral
Conceptos	30-Jun-2009	30-Jun-2008	01-Abr-2009 30-Jun-2009	01-Abr-2008 30-Jun-2008		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Monitoreo calidad del aire y meteorología	197	343	119	163		
Estudios impacto ambiental y otros	314	488	157	263		
Seguimiento ambiental	107	0	25	0		
Sistema de gestión ambiental	100	0	30	0		
Total	718	831	331	426		

Los desembolsos efectuados por concepto de Medio Ambiente se encuentran principalmente asociados a instalaciones, por lo tanto serán efectuados de acuerdo a la vida útil de éstas, salvo el Estudio de Impacto Ambiental que corresponde a permisos ambientales efectuados previo a la fase de construcción.

A continuación se indican los principales proyectos en curso y una breve descripción de los mismos:

Hidroeléctrica San Clemente: Mini Central hidroeléctrica de pasada en le región del Maule, corresponde a una central ERNC (Energía renovable no convencional).

Hidroeléctrica San Pedro: Central hidroeléctrica de embalse, se encuentra ubicada en la Región de los Ríos, regula en forma mínima el caudal del río, manteniendo inalteradas las condiciones hidrológicas del río aguas abajo de central.



Líneas Alta Tensión Santa María Charrúa: permite la conexión del complejo termoeléctrico Santa María con la Subestación Charrúa en la Región del Bío Bío.

Termoeléctrica Los Pinos: Central termoeléctrica, a la cual se le instaló una turbina GE LMS100 de alta eficiencia (menor consumo de combustible).

Central Hidroeléctrica Angostura proyectada con la confluencia del río Bío Bío y Huenquecura en la región del Bío Bío, regula en forma mínima el caudal del río.

En el sector portuario, como prestador de servicios, realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, con un impacto casi nulo en él, contando con la certificación de las normas internacionales de calidad y medio ambiente ISO 9000 y 14000.

Los desembolsos por proyecto son los siguientes:

Conceptos	Acumu	lado	
·	30-Jun-2009	30-Jun-2008	
	MUS\$	MUS\$	Proyecto
Estudios impacto ambiental y otros	130	101	Ampliación patio la Tosca
Estudios impacto ambiental y otros	0	20	Ampliación Muelle 2
Total	130	121	

NOTA - 44 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

44.1 Garantías Directas

	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al	Liberación de garantías	
Acreedor de la garantía	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	30-Jun-2009	2010	2099
						MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chilquinta Energía S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Cheque	M\$	98	0,19	0,00	0,19
Forestal Celco S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	M\$	346.320	651,27	0,00	0,00
CGE Distribución S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	470.993	885,72	886,00	0,00
CGE Distribución S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	47.918	90,11	0,00	0,00
Chilectra S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.187	7,87	0,00	7,87
Director Regional de Vialidad		Acreedor						
Región de Los Ríos	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.327	28,82	28,82	0,00
Director Regional de Vialidad		Acreedor						
VIII Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	29.306	55,11	0,00	0,00
Empresa de Ferrocarriles		Acreedor						
del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	6.280	11,81	0,00	0,00
Endesa	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	2.093	3,94	0,00	0,00
MOP		Acreedor						
Dirección General de Aguas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.006.664	7.534,72	0,00	0,00
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.187	7,87	0,00	7,87



Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Minera Valparaíso S.A. y sus filiales, Minera Valparaíso S.A., tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre las oficinas 501 y 601 de los pisos 5 Y 6 del edificio ubicado en calle Teatinos número 220. El valor asignado para estos fines es de MUS\$940 (M\$500.000), esto según escritura de fecha 11 de enero de 2002, notario Enrique Morgan, repertorio número 188-2002.

Al 30 de junio de 2009, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

44.2 Detalle de litigios y otros

Colbún S.A. presenta los siguientes litigios pendientes al 30 de junio de 2009:

a.- Demanda arbitral de terminación de contrato e indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato de suministro eléctrico. Colbún S.A. y Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A. (CONAFE) designaron como árbitro al Sr. Arturo Fermandois V. a fin de que conociera y se pronunciara acerca de una discrepancia surgida entre las partes con motivo de la aplicación e interpretación del Contrato de Suministro de Potencia y Energía Eléctrica para la V Región, suscrito con fecha 8 de Agosto de 2003.

Con fecha 24 de diciembre de 2008 se presentó ante el Arbitro señalado una demanda arbitral en la cual se solicita que se ponga término anticipado al contrato por incumplimiento de obligaciones contractuales y se condene a CONAFE a indemnizar los perjuicios que le ha causado a Colbún S.A. el incumplimiento del referido contrato. Pendiente inicio del período de prueba.

b.- Nulidad de derecho público interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de aguas y de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada.

Con fecha 31 de diciembre de 2008 Maderas Cóndor S.A. interpuso una demanda de nulidad de derecho público ante el Noveno Juzgado Civil de Santiago en contra de la Dirección General de Aguas y de la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada, filial de Colbún S.A., a fin de que se declare la nulidad de derecho público de la Resolución DGA N°112, de 2006, que otorgó derechos de aprovechamiento de aguas a Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada en el río Bío Bío y de la Resolución DGA N0 475, de 2006, que rectificó la anterior. El fundamento de la demanda consiste, en términos generales, en que al momento de solicitar los derechos de aprovechamiento de aguas (1980), no se habría dado cumplimiento a la normativa del Código de Aguas que establecía los requisitos que debían cumplir las mencionadas solicitudes. Se encuentra próximo a iniciarse el período de prueba.

c.- Multa de 2000 UTA aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles. Mediante Resolución 1430 de fecha 14 de agosto de 2003, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles aplicó a Colbún S.A. una multa de 2000 UTA en el marco de la investigación para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central el día 23 de septiembre de 2002. Colbún S.A. presentó un recurso de reclamación por ilegalidad en contra de dicha ante la Iltma. Corte de Apelaciones de Santiago, la que a la fecha la causa se encuentra en estado de dictase sentencia. Con fecha 28 de agosto de 2003, Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de la citada resolución, solicitando a la propia SEC que la multa aplicada sea dejada sin efecto. Con fecha 9 de junio de 2004, la SEC rechazó la reposición presentada por Colbún S.A.



Con fecha 24 de junio de 2004 se presentó un recurso de reclamación por ilegalidad ante la llustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. A la fecha se encuentra pendiente rendir la prueba pericial de Colbún S.A. la posterior vista y fallo de la causa por la Corte de Apelaciones de Santiago.

- d.- Multa de 1.120 U.T.A. aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles. Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC mediante Resolución Exenta N 1.111, aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003. Con fecha 11 de julio de 2005, Colbún S.A. presentó un recurso de reposición ante la SEC, solicitando que la multa sea dejada sin efecto, recurso cuya resolución se encuentra pendiente.
- e.- Reclamo monto de indemnización pagada por Huertos Familiares S.A. En relación al juicio iniciado por Huertos Familiares S.A. en 1999 en contra de Colbún S.A. ante el Juzgado de Letras de Colina, por reclamo del monto de la indemnización pagada con motivo del cruce de la línea de transmisión de energía eléctrica "Polpaico Maitenes" por un predio de su propiedad, la sentencia de primera instancia condenó a Colbún S.A. a pagar diversos conceptos a modo de indemnización, los que sumados alcanzan la suma de M\$572.897, más los aumentos legales e intereses, que alcanzan la suma de M\$156.496. Dichos montos fueron oportunamente consignados por Colbún S.A. en la cuenta corriente del Tribunal. En contra de la sentencia de primera instancia ambas partes interpusieron recursos de apelación, los que a la fecha se encuentran pendientes de resolver por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago.
- f.- Demanda arbitral de terminación de contrato e indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato de suministro eléctrico. Colbún S.A. y Compañía General de Electricidad Distribución S.A. (CGED) designaron como árbitro al Sr. Miguel Luis Amunátegui M., a fin de que conociera y se pronunciara acerca de una discrepancia surgida entre las partes con motivo de la aplicación e interpretación del Contrato de Suministro de Potencia y Energía Eléctrica para la VII Región, suscrito con fecha 8 de Agosto de 2003. Con fecha 9 de marzo de 2009 Colbún S.A. presentó ante el árbitro señalado una demanda en la cual se solicita que se ponga término anticipado al contrato por incumplimiento de obligaciones contractuales y se condene a CGED a indemnizar los perjuicios que le ha causado a Colbún S.A. el incumplimiento del referido contrato. Con fecha 31 de marzo de 2009 CGED contestó la demanda.
- q.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I. El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I, de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias. La reparación de la central concluyó y está disponible para ser operada por el CDEC-SIC desde el 30 de agosto de 2008. A la fecha del siniestro, la Compañía tenía vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización. El respectivo procedimiento de liquidación con las compañías de seguros Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security Seguros Generales S.A. y Mapfre Seguros Generales, en calidad de coaseguradores se encuentra terminado. El Informe Final de Liquidación se notificó el 5 de mayo de 2009 estableciendo una pérdida por Daño Material neto de deducible de US\$ 14,5 millones y para el Perjuicio por Paralización una pérdida de US\$ 76,2 millones descontando el deducible de los primeros 30 días. El Informe reconoce que las partes



difieren respecto del límite de indemnización aplicable a los Perjuicios por Paralización, sobre el cual el Liquidador no se pronuncia porque sostiene que escapa a su competencia. Con la reserva de lo anterior, el Liquidador recomienda una indemnización de US\$ 20 millones para los Perjuicios por Paralización. Con fecha 15 de mayo de 2009, Colbún impugnó el Informe, en la parte referida a los Perjuicios por Paralización, por no coincidir con el análisis que el Liquidador hizo de la póliza en este tema y por la forma en que aplicó el deducible de 30 días que establece la misma. A juicio de Colbún, la póliza contempla un límite único de indemnización de US\$250 millones por evento y combinado por Daño Físico y Perjuicios por Paralización. Existiendo diferencias entre Colbún y los aseguradores en el proceso de liquidación, las partes están implementando el mecanismo de arbitraje, conforme lo contempla la póliza.

Por otra parte, Puerto de Lirquén S.A. presenta los siguientes juicios, pendientes al 30 de junio de 2009:

1.- Ante el Servicio de Impuestos Internos, Rol número 11.755-06 R.D., se presentó una reclamación con fecha 16 de noviembre de 2006, por una infracción auto denunciada por la Sociedad y establecida en el artículo 97 inciso 10 del Código Tributario, por la emisión de un conjunto de guías de despacho sin timbrar, pero que implicaron simples traslados de mercaderías de un cliente, sin importar operaciones de ventas ni servicios.

La Sociedad ha reclamado respecto de la sanción que fijó el Servicio de 2 UTM, más una clausura de dos días, que se aplicaría a la oficina matriz ubicada en Santiago.

Con fecha 27 de enero de 2009, el Servicio dictó sentencia confirmando la sanción indicada, por lo que la Sociedad presentó un recurso de apelación. Con fecha 10 de marzo de 2009, la causa fue traspasada a la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago.

- 2.- Ante el Segundo Juzgado de Letras de Concepción en la causa Rol número 4507-2008 se ha deducido en contra de Puerto de Lirquén S.A., una demanda de indemnización de perjuicios por lucro cesante y daño moral por parte de don Rolando Cartes Venegas, ex trabajador portuario y quien habría sufrido un infarto cerebral mientras cumplía labores en el interior del Recinto Portuario. Le imputa a la empresa la responsabilidad en dicho infarto por no haberle provisto una atención médica oportuna. El monto demandado asciende a un total de MUS\$ 1.091, no existiendo seguros que cubren el riesgo demandado. Se contestó oportunamente la demanda, negando la responsabilidad que se le imputa a la empresa. La causa se encuentra en periodo de probatorio. Se estima que la demanda debiese ser rechazada y en la eventualidad que se estableciese una responsabilidad de la Sociedad, los montos involucrados en dicha condena debiesen ser sustancialmente inferiores a lo demandado, no superando los MUS\$ 31.
- 3.- Ante el 1º Juzgado de letras de Concepción en la causa Rol Nº 3334-2009, los Sres. Asec Limitada deducen demanda de cumplimiento de contrato en contra de portuaria Lirquén S.A., solicitando se la condene a pagar la suma de MUS\$138 correspondiente a supuestos servicios impagos que estarían documentados en una factura emitida en su momento a Puerto de Lirquén S.A. con ocasión del servicio de seguridad que se prestó hasta mayo de 2006. Se opuso oportunamente una excepción de incompetencia absoluta del Tribunal toda vez que en el contrato de prestación de servicios suscrito se pactó una cláusula compromisoria. Se dictó sentencia interlocutoria que acoge la excepción de incompetencia absoluta, estando pendiente el plazo para que el demandante deduzca el recurso de apelación correspondiente. No existen seguros comprometidos.



4.- Ante el Tribunal de Letras de coronel se dedujo por Puerto de Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. una demanda civil de cobro de pesos en contra de Jusser Export Ltda., por la suma de MUS\$67 y derivado de servicios prestados a la carga, no pagados, respecto de una mercancía que permaneció en recinto de Depósitos Aduanero por orden de la autoridad aduanera. La causa se encuentra en estado de dictarse sentencia. No existen seguros que cubran el riesgo de la cobranza.

Cabe señalar que al 30 de junio de 2009, Puerto de Lirquén S.A. y filiales, mantienen juicios que no se detallan, cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por los seguros de las sociedades. El conjunto de estas contingencias no supera los MUS\$52.

44.3 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

Los contratos de créditos suscritos por la Sociedad controlada Colbún S.A. con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio, imponen a la Compañía diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de junio del 2009 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

NOTA - 45 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

45.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio.

45.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados con fecha 3 de septiembre de 2009

45.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Intermedios

El Directorio de la Sociedad es el órgano que autoriza hacer pública la información contenida en los estados financieros consolidados intermedios.

45.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros consolidados intermedios que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad.
