



**MINERA
VALPARAISO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al período terminado al
30 de Septiembre de 2010**

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

INDICE

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	12
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	13
2.1 Bases de preparación y periodos.....	13
2.2 Bases de consolidación	15
2.3 Información financiera por segmentos operativos	17
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.5 Propiedades, planta y equipos.....	18
2.6 Activos biológicos.....	19
2.7 Propiedades de inversión.....	19
2.8 Activos intangibles.....	20
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	20
2.10 Activos financieros.....	21
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	23
2.12 Inventarios.....	25
2.13 Efectivo, equivalente al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	25
2.14 Capital emitido	25
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	25
2.16 Otros pasivos financieros	26
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	26
2.18 Beneficios a los empleados.....	26
2.19 Provisiones.....	26
2.20 Reconocimiento de ingresos.....	27
2.21 Medio ambiente.....	28
2.22 Distribución de dividendos.....	29
2.23 Ganancias por Acción.....	29
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios	29
2.25 Declaración de cumplimiento con NIIF.....	29
2.26 Reclasificaciones.....	30
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	31
3.1 Factores de riesgo financiero.....	31
3.2 Estimación del valor razonable.....	37

3.3 Otros riesgos operacionales	38
3.4 Gestión del riesgo del capital.....	38
3.5 Medición del Riesgo.....	38
3.6 Análisis de Sensibilidad.....	38
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	39
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS	41
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	43
6.1 Negocio eléctrico.....	43
6.2 Negocio portuario.....	44
6.3 Negocio inmobiliario y otros.....	46
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	47
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES.....	51
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	51
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	52
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	53
10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros.....	54
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	54
NOTA - 12 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	55
12.1 Saldos.....	55
12.2 Transacciones.....	57
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	58
NOTA - 13 INVENTARIOS	59
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS	60
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA	60
15.1 Composición del rubro.....	61
15.1.1 Activos de coberturas.....	61
15.1.2 Pasivos de coberturas	61
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	62
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	62
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	63
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS	63
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	66
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	68
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION	70
NOTA - 22 IMPUESTOS DIFERIDOS.....	71
NOTA - 23 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	73
NOTA - 24 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	74

NOTA - 25 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	75
NOTA - 26 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	76
NOTA - 27 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	78
NOTA - 28 CAPITAL EMITIDO	78
NOTA - 29 OTRAS RESERVAS	79
NOTA - 30 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	79
NOTA - 31 MONEDA EXTRANJERA.....	80
NOTA - 32 INGRESOS ORDINARIOS.....	82
NOTA - 33 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	82
NOTA - 34 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	83
NOTA - 35 INGRESOS FINANCIEROS	83
NOTA - 36 COSTOS FINANCIEROS	84
NOTA - 37 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	84
NOTA - 38 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	85
NOTA - 39 DIVIDENDOS POR ACCION.....	85
NOTA - 40 MEDIO AMBIENTE	86
NOTA - 41 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	87
41.1 Garantías Directas.....	87
41.2 Garantías Indirectas.....	88
41.3 Cauciones obtenidas de terceros.....	88
41.4 Detalle de litigios y otros.....	92
41.5 Compromisos.....	94
NOTA - 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	95
42.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Intermedios	95
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	95
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Intermedios	95
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	95

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	30/09/2010	31/12/2009
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	581.369	522.328
Otros Activos Financieros, Corriente	9 - 10	59.332	36.282
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	19.089	29.871
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	274.685	237.101
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	7.952	13.733
Inventarios	13	14.683	11.929
Activos Biológicos, Corriente		0	0
Activos por Impuestos Corrientes	17	199.341	208.805
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.156.451	1.060.049
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios			
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos, Corrientes, Total		1.156.451	1.060.049
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9 - 10	1.684.998	1.305.065
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	21.355	6.417
Derechos por cobrar no corrientes	10-11	64.848	107.231
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	48.744	32.296
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.385.274	2.188.176
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	38.549	33.430
Plusvalía		0	0
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	4.471.891	4.321.787
Activos Biológicos, No Corriente	14	853	853
Propiedades de Inversión	21	14.670	14.628
Activos por Impuestos Diferidos	22	11.784	9.184
Activos No Corrientes, Total		8.742.966	8.019.067
ACTIVOS, Total		9.899.417	9.079.116

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009
(En miles de Dólares)

Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	30/09/2010	31/12/2009
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	23	61.231	46.051
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	230.367	301.130
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	6.719	7.925
Otras provisiones a corto plazo	25	3.825	5.444
Pasivos por Impuestos Corrientes	17	7.741	12.744
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	7.395	8.210
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	27	14.682	17.728
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		331.960	399.232
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
Pasivos, Corrientes, Total		331.960	399.232
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	23	1.489.312	1.211.258
Pasivos No Corriente	24	3.000	3.000
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Otras provisiones a largo plazo		0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	22	700.117	657.394
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	26	13.826	12.449
Pasivos por Impuestos Diferidos		0	0
Otros Pasivos no financieros no corrientes	27	7.166	8.099
Pasivos, No Corrientes, Total		2.213.421	1.892.200
Patrimonio			
Capital Emitido	28	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	30	4.457.008	4.334.186
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras Reservas	29	456.426	74.457
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		5.069.324	4.564.533
Participaciones no controladoras		2.284.712	2.223.151
Patrimonio Total		7.354.036	6.787.684
PATRIMONIO Y PASIVOS, TOTAL		9.899.417	9.079.116

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES


Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
 Por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009
 y trimestre Julio-Septiembre de 2010 y 2009
 (En miles de Dólares)

	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2010 al 30/09/2010	01/01/2009 al 30/09/2009	01/07/2010 al 30/09/2010	01/07/2009 al 30/09/2009
Ganancia (Pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	783.688	911.033	275.125	287.037
Costo de Ventas		(469.846)	(627.194)	(215.171)	(174.510)
Ganancia Bruta		313.842	283.839	59.954	112.527
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		662	1.006	269	319
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros Ingresos, por función		0	0	0	0
Costos de Distribución		0	0	0	0
Gastos de Administración	33	(145.208)	(132.378)	(48.463)	(44.782)
Otros Gastos por función		0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	34	(42.975)	16.009	(46.592)	3.849
Ingresos financieros	35	14.998	15.615	2.864	4.618
Costos Financieros	36	(63.088)	(52.096)	(15.910)	(13.944)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	134.109	70.628	69.548	25.530
Diferencias de Cambio	38	17.057	62.479	49.058	(9.350)
Resultados por Unidades de Reajuste		4.472	(6.335)	986	(877)
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		233.869	258.767	71.714	77.890
Gasto por Impuesto a las Ganancias	22-37	16.722	(7.569)	25.860	(33.092)
Ganancia (Pérdida) propcedente de operaciones continuadas		250.591	251.198	97.574	44.798
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		250.591	251.198	97.574	44.798
Ganancia (Pérdida), atribuible a					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		171.169	145.516	73.462	27.559
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		79.422	105.682	24.112	17.239
Ganancia (Pérdida)		250.591	251.198	97.574	44.798
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		2,0047	1,9936	0,7806	0,3584
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		2,0047	1,9936	0,7806	0,3584
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		2,0047	1,9936	0,7806	0,3584
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		2,0047	1,9936	0,7806	0,3584

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Resultados Integrales Consolidados
 Por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009
 y trimestre Julio-Septiembre de 2010 y 2009
 (En miles de Dólares)



Estado del Resultado Integral					
	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2010 al 30/09/2010	01/01/2009 al 30/09/2009	01/07/2010 al 30/09/2010	01/07/2009 al 30/09/2009
Ganancia (Pérdida)		250.591	251.198	97.574	44.798
Componente de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencia de cambio por conversión					
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	29	10.084	11.557	16.403	-1.358
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto					
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		10.084	11.557	16.403	(1.358)
Activos financieros disponibles para la venta					
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	29	141.236	160.320	136.593	124.627
Ajuste de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos				0	0
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		141.236	160.320	136.593	124.627
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	29	2.254	14.978	2.550	-20.020
Ajuste de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos					
Ajuste por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas					
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo		2.254	14.978	2.550	(20.020)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio					
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación					
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos					
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	29	228.395	243.786	203.847	-51.701
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		381.969	430.641	359.393	51.548
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral					
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0	0	0
Otro resultado integral		381.969	430.641	359.393	51.548
Resultado integral total		632.560	681.839	456.967	96.346
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		553.138	576.157	432.855	79.107
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		79.422	105.682	24.112	17.239
Resultado integral total		632.560	681.839	456.967	96.346

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
Por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009
(En miles de Dólares)



Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
	Nota	01/01/2010 al 30/09/2010	01/01/2009 al 30/09/2009
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		973.974	1.129.010
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias			
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar			
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas			
Otros cobros por actividades de operación			
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(654.189)	(813.197)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar			
Pagos a y por cuenta de los empleados		(40.369)	(29.093)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas			
Otros pagos por actividades de operación		(14.769)	(45.599)
Dividendos pagados			
Dividendos recibidos		47.132	36.494
Intereses pagados		(64.066)	(69.287)
Intereses recibidos		5.464	18.809
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(5.994)	(4.412)
Otras entradas (salidas) de efectivo		35.424	82.514
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de operación		282.607	305.239
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades			
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos			
Préstamos a entidades relacionadas		(11.205)	(1.349)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		211	794
Compras de propiedades, planta y equipo		(309.827)	(439.834)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles			
Compras de activos intangibles			
Importes procedentes de otros activos a largo plazo			
Compras de otros activos a largo plazo			
Importes procedentes de subvenciones del gobierno			
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros			
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros			
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(88.727)	(91.124)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		34.129	113.187
Cobros a entidades relacionadas		3.579	
Dividendos recibidos			
Intereses recibidos			
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)			
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.826	(61.017)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(362.014)	(479.343)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo

Por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009

(En miles de Dólares)

Nota	01/01/2010 al 30/09/2010	01/01/2009 al 30/09/2009
------	--------------------------------	--------------------------------

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		113.017
Total importes procedentes de préstamos	0	113.017
Préstamos de entidades relacionadas		
Pagos de préstamos	(278.132)	(80.714)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.925)	(3.518)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		
Dividendos pagados	(98.345)	(66.066)
Intereses pagados		
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		
Otras entradas (salidas) de efectivo	490.782	(6.810)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	112.380	(44.091)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	32.973	(218.195)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	26.068	68.565
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	26.068	68.565
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	59.041	(149.630)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	522.328	515.734
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	8	366.104

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES


Estado de cambio en el Patrimonio Neto
Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009
(En miles de Dólares)

Nota	Capital Emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganacias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	155.890	(28.437)			102.894	74.457	4.334.186	4.564.533	2.223.151	6.787.684
	155.890	(28.437)			102.894	74.457	4.334.186	4.564.533	2.223.151	6.787.684
Cambios en patrimonio										
Resultados integrales										
							171.169	171.169	79.422	250.591
29		141.236	10.084	2.254	228.395	381.969		381.969		381.969
								553.138	79.422	632.560
30							(48.347)	(48.347)		(48.347)
						0	0	0	(17.861)	(17.861)
							0	0		0
	0	141.236	10.084	2.254	228.395	381.969	122.822	504.791	61.561	566.352
	155.890	112.799	10.084	2.254	331.289	456.426	4.457.008	5.069.324	2.284.712	7.354.036

Nota	Capital Emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganacias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	155.890	(215.227)			(326.165)	(541.392)	4.165.423	3.779.921	2.013.943	5.793.864
	155.890	(215.227)			(326.165)	(541.392)	4.165.423	3.779.921	2.013.943	5.793.864
Cambios en patrimonio										
Resultados integrales										
							145.516	145.516	0	145.516
29		160.320	11.557	14.978	243.786	430.641		430.641	105.682	536.323
								576.157	105.682	681.839
30							(43.654)	(43.654)		(43.654)
								0	41.144	41.144
							2.466	2.466		2.466
	0	160.320	11.557	14.978	243.786	430.641	104.328	534.969	146.826	681.795
	155.890	(54.907)	11.557	14.978	(82.379)	(110.751)	4.269.751	4.314.890	2.160.769	6.475.659

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010
(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 consolidados intermedios, 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 a través de la Administración.

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

Entidad	RUT	N° Registro	País de origen	Moneda funcional	% Participación 2010			% Participación 2009		
					Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	Dólar	92,88	0	92,88	92,88	0	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Chile	Dólar	87,8	5,08	92,88	87,8	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.134.480-8	N/A	Chile	Dólar	77,55	3,02	80,57	77,55	3,02	80,57
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Chile	Dólar	12,5	81,27	93,77	12,5	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	Peso	0	51,19	51,19	0	51,19	51,19
Puerto de Lirquén S.A. y filiales	82.777.100-7	241	Chile	Dólar	61,22	2,23	63,45	61,22	2,23	63,45
Colbún S.A. y Filiales	96.505.760-9	295	Chile	Dólar	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Matriz tiene una o más entidades filiales, siendo éstas aquellas sobre las que la Sociedad Matriz 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 Septiembre de 2010, está controlada por 22 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 79,5986% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 30 de Septiembre de 2010, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 208 trabajadores que se desglosan como sigue: 187 trabajadores, 37 profesionales y técnicos y 13 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por su filial Puerto de Lirquén S.A., el Grupo utiliza los servicios de 557 trabajadores portuarios eventuales.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 8 de noviembre de 2010.

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.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios se presenta a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de Septiembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades filiales al 30 de Septiembre de 2010, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación; Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y presentan la adopción integral explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales..

Los estados financieros consolidados intermedios muestran el estado de situación financiera al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados y de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio

por los periodos de nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 30 de Septiembre de 2009.

Para los estados de resultados y de resultados integrales se muestran, además, los trimestres Julio a Septiembre de 2010 y 2009.

Los estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, como en los instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, que han sido medidos al valor justo.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, requieren 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 4.

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.

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.

1.- Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 Revisada Adopción por primera vez de las Normas Internacionales De información financiera	01/07/2009
NIIF 2 Pagos basados en acciones	01/01/2010
NIIF 3 Revisada: Combinación de negocios	01/07/2009
NIC 27 Revisada Estados Financieros Consolidados e Individuales	01/07/2009
Enmienda NIC 32 Clasificación de derechos de emisión	01/02/2010
NIC 39 Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento - Ítems cubiertos elegibles	01/07/2009
Mejoras a NIFFs Colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Contabilidad	01/01/2010

Nuevas Interpretaciones

CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a propietarios	01/07/2009
CINIIF 19 Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010

2.- Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01/01/2013
--	------------

Enmiendas a NIIF

NIC 24 Revisada Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	01/01/2011

Enmiendas a Interpretaciones

CINIIF 14 El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos Mínimos de fondeo y su interacción.	01/01/2011
---	------------

La administración de la Sociedad 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

2.2.1 Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, que generalmente, es 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 (Menor valor). 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 integrales.

Las transacciones Intercompañías, 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 y participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no controladoras 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.

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 periodo. 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, generalmente 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 "Otras Reservas". Los movimientos posteriores a la adquisición, 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 intermedios 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.

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-sep-2010	31-dic-2009	30-sep-2009
	1US\$	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	483,65	507,10	550,36
Euros	0,7667	0,6964	0,6836
Unidades de fomento (UF)	0,0227	0,0242	0,0264

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 estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del estado de situación financiera;
- 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 de resultados integrales.

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.

Las obras en curso se traspasan a propiedades planta y equipo 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 activo fijo, 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 periodo en que se incurren.

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 gasto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del periodo 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 propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

Propiedades, planta y equipo, 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 (Intervalo de años estimada)	Servicios Portuarios (Intervalo de años estimada)	Inmobiliario y otros
Construcciones y Obras de infraestructura	30 - 50	20 - 60	40
Maquinarias y equipos	20 - 40	10 - 15	-
Otros activos	10 - 20	3 - 10	4

El valor del activo y las vidas útiles se revisan, y ajustan si es necesario, en cada fecha de cierre de los estados financieros.

2.6 Activos biológicos

Los activos biológicos son inversiones secundarias que no forman parte del negocio principal de la Sociedad e incluyen plantaciones forestales, las que son valorizadas basado 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.

El valor razonable de los activos biológicos se mide y reconoce en forma separada de los terrenos y los cambios en el valor justo de dichos activos se reflejan en el estado de resultados integrales del período.

Los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el período que se producen y se presentan como costos de venta.

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 periodo en que se incurren.

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 Sociedad 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 integrales en la cuenta "Otras Ganancias (Pérdidas)".

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. Los intangibles se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas 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.

Las Servidumbre y Derechos de aguas, son activos intangibles con vida útil indefinida, ya que el grupo concluye que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles, tales como, software y otros tienen vidas útiles definidas, las que se amortizan de acuerdo a la duración del contrato respectivo, con un tope máximo de 3 años.

2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo los terrenos, 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 los estados financieros por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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) será menor que su valor libros, el valor libros del activo (o unidad generadora de efectivo) es ajustado a su monto recuperable.

Cuando se revierte una pérdida 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 periodos anteriores.

2.10 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: otros activos financieros corrientes y otros activos financieros no corrientes. 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 corresponden a Fondos Mutuos y se clasifican como activos corrientes (ver nota 10).

2.10.2 Préstamos y cuentas por Cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable, y posteriormente 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 establecen pérdidas por deterioro para cubrir eventuales deudores incobrables por estimar que, en ciertos casos, se anticipa que su recuperación es dudosa. De esta forma, se registra una pérdida por deterioro de estos 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. Bajo este rubro se clasifican los Depósitos a plazo, Bonos y Letras Hipotecarias. Su reconocimiento inicial se realiza al valor razonable y posteriormente se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

2.10.4 Método de tasa de interés Efectiva

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 período 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 y descuentos) durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras del Grupo se encuentran registrados bajo éste método.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

2.10.5 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados que se clasifican como otros activos financieros. 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 por su valor razonable y se incluyen en el Estados de Resultados Integrales.

Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otras ganancias (pérdidas)" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de aquellas inversiones que se cotizan se basan en precios de compra corrientes.

El Grupo evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. 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 y tasa de interés.

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 estado financiero. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según 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 del valor justo), 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. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por el Grupo tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y su efecto producto de la valorización a mercado se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados.

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.

2.11.2 Derivados implícitos

El Grupo evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidada. A la fecha, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

2.11.3. 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 15 fija los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

2.11.3.1 Instrumentos de cobertura del valor justo

El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, el Grupo no ha clasificado coberturas como de este tipo.

2.11.3.2 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 discontinúa 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 Inventarios

El Grupo registra como existencias el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén, los que se encuentran valorizados a su costo. Las valorizaciones no superan su valor neto de realización.

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.

2.13.2 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

En la Sociedad Matriz, las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver nota 28).

2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses.

También bajo este rubro se registran los dividendos por pagar, en función de la política de dividendos acordada por las Juntas de Accionistas. (Ver nota 2.22)

2.16 Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, 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 del Balance, 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 periodo, 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 el Grupo 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

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores de la Sociedad Matriz y de algunas de sus filiales en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus filiales reconocen el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,5% anual.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del periodo se presenta en el ítem "Provisiones No Corrientes por Beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

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 la Sociedad 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, descuentos a clientes, después de eliminadas las transacciones entre las sociedades del Grupo, y se registran cuando han sido efectivamente prestadas. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

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.

La siguiente es una descripción de las principales políticas de reconocimiento de ingresos de la sociedad controlada Colbún S.A., para cada tipo de cliente:

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) o un precio licitado según corresponda.
- Clientes regulados sin contrato - compañías de distribución: Hasta diciembre de 2009 la Compañía registra las ventas de energía no facturadas a distribuidores sobre base devengada a su costo marginal, según lo indicado en el artículo transitorio N° 3 de la Ley 20.018. Esta regulación establece que "las compañías generadoras de energía recibirán el precio nudo actual de los distribuidores sujetos a la regulación de precios no cubierta por contratos, abonando o cargando las diferencias positivas o negativas, respectivamente, entre el costo marginal y el precio de nudo actual". A partir de 2010 ya no está vigente este régimen especial de venta.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y poder a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot - otras compañías generadoras: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica se registran sobre la base de entrega física de energía y poder, entre otras compañías generadoras, a su costo marginal. El mercado spot está donde los generadores comercializan su superávit o déficit de energía y capacidad eléctrica. Los superávits de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gastos dentro del estado de resultados.

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 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.

2.22 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, 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 de los ejercicios el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los ejercicios, se registra contablemente en el rubro "Otras provisiones a corto plazo" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Dividendos".

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.

2.23 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 al cierre de cada período.

2.24 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. 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.

2.25 Declaración de cumplimiento con NIIF

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

2.26 Reclasificaciones

Las siguientes reclasificaciones han sido realizadas a los estados financieros al 01 de enero de 2009 y al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a lo señalado en Circular N° 1975 del 25 de marzo de 2010, de la Superintendencia de Valores y Seguros:

Rubros Anteriores

Activos

Activos Corrientes:

Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado
Activos financieros disponibles para la venta, Corriente
Pagos anticipados
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Activos No Corrientes:

Activos financieros disponibles para la venta, No Corriente

Inversiones en Asociadas contabilizadas por el Método de la participación
Activos Intangibles, Neto

Pasivo

Pasivos Corrientes:

Préstamos que devengan intereses
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente
Provisiones, corrientes
Ingresos diferidos, corrientes

Pasivos No Corrientes:

Obligaciones por beneficios post empleo, No corriente

Patrimonio

Resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)

Estado de Resultados

Otros ingresos de operación
Costos de mercadotecnia
Otros gastos varios de operación
Costos financieros (de actividades no financieras)
Participación en ganancias (pérdidas) de Asociadas Contabilizadas por el método de la participación

Rubros Nuevos

Activos

Activos Corrientes:

Otros activos financieros corrientes
Otros activos financieros corrientes
Otros activos no financieros corrientes
Activos por impuestos corrientes

Activos No Corrientes:

Otros activos financieros, no corrientes
Inversiones contabilizadas utilizando el Método de la participación
Activos Intangibles distintos de la plusvalía

Pasivo

Pasivos Corrientes:

Otros pasivos financieros corrientes
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
Otras provisiones a corto plazo
Otros pasivos no financieros corrientes

Pasivos No Corrientes:

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

Patrimonio

Ganacias (pérdidas) acumuladas

Estado de Resultados

Ingresos financieros
Gastos de administración
Gastos de administración
Costos financieros
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan por el método de la participación

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 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.

3.1.1 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, estructura de la Industria, 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, fallas en equipos y mantención.

Los principales riesgos del negocio eléctrico, para el 2010 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 diésel, 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 con una confiabilidad del 95% se encuentra razonablemente mitigada mediante contratos de venta que se indexan al precio spot. Sin embargo, frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante supervisión con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

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 de energía en el mercado spot a costo marginal. En estos escenarios el costo de producción o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles.

Para el año 2009, Colbún desarrolló coberturas con instrumentos derivados de bajo riesgo adquiridos a diversas instituciones financieras para mitigar este conjunto de riesgos. Para el año 2010, y en consideración a los menores riesgos que se visualizan con respecto a

este ítem, no se han tomado instrumentos de cobertura. Sin embargo, estas coberturas así como las necesidades de estos productos se revisan periódicamente con el objeto de mantener permanentemente mitigados los riesgos que enfrenta o pueda llegar a enfrentar la Compañía.

Para el año 2010, esta exposición se puede evaluar si se considera que la generación con centrales térmicas ha sido aproximadamente 207 GWh mensuales en promedio (hasta julio de 2010). Una variación en los precios internacionales del petróleo de US\$10/bbl implicaría, en las actuales condiciones de mercado, un impacto de aproximadamente US\$3,5 millones mensuales en el costo de producción de la Compañía. Sin embargo, debido a la existencia de nuevos contratos que sus precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles este riesgo es razonablemente mitigado.

3.1.1.1 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 estado de situación financiera 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, 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\$ 4,6 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 74,8% en dólares y en un 25,20% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 84,86% en moneda local y en un 15,14% 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.

3.1.1.2 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.

3.1.2 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-sep-2010	31-dic-2009
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Total	100%	100%

Por otro lado, Colbún tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero de este año. Estos instrumentos por un notional de US\$250 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas de la Compañía, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

3.1.3 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 tiene una exposición al riesgo de no pago mínima. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representaban menos del 0,05% del total de ventas anuales.

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 están 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.

La Sociedad Matriz Minera Valparaíso SA. Presenta la siguiente clasificación de Riesgo:

	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalente al efectivo		
Nivel 1	8.998	5.803
Sin Clasificacion	39	244
Total	<u>9.037</u>	<u>6.047</u>
Otros Activos Financieros Corrientes		
A-	0	34
AA	3	12
AA+	3.438	133
AAA	10.789	0
BBB-	1.051	(23)
BBB+	1.045	65
Nivel 1	20.637	23.362
Sin Clasificacion	271	1.081
Total	<u>37.234</u>	<u>24.664</u>
Otros activos financieros no ctes		
A-	0	1.005
AA	1.311	1.218
BBB-	0	1.034
BBB+	2.051	2.068
Nivel 1	1.423.615	1.141.949
Nivel 4	219.053	123.715
Total	<u>1.646.030</u>	<u>1.270.989</u>

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, presenta la siguiente clasificación de riesgo:

	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalente al efectivo		
AAA	24.273	28.832
Total	<u>24.273</u>	<u>28.832</u>
Otros activos financieros		
AAA	1.542	2.376
AA+	4.818	5.741
AA	6.168	3.563
AA-	5.205	6.533
A+	964	594
A-	0	594
A	578	396
Total	<u>19.275</u>	<u>19.797</u>

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) para Septiembre de 2010 totalizan MUS\$ 3.727, (MUS\$3.364 para diciembre 2009). No cuentan con clasificación de riesgo y las constituyen principalmente por acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

La sociedad controlada Colbún S.A., presenta la siguiente clasificación de riesgo:

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 a las contrapartes de las Compañía por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	15.499	12.754
AA	31.335	0
A	1.281	48.378
AA-	11.836	15.740
A+	336	0
A-	0	354
Total	<u>60.287</u>	<u>77.226</u>
Cientes sin clasificación de riesgo local		
	29.371	15.941
Total	<u>29.371</u>	<u>15.941</u>
Distribuidoras sin contrato de venta de energía		
	121.768	204.323
Total	<u>121.768</u>	<u>204.323</u>
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	222.040	171.451
AA+	105.655	0
AA	26.938	110.399
AA-	133.905	55.012
Total	<u>488.538</u>	<u>336.862</u>
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	16.829	1.140
AA+	679	14.392
AA	0	1.769
AA-	11.894	3.581
Total	<u>29.402</u>	<u>20.882</u>
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
AA-	4.316	0
A+ o Inferior	5.817	0
Total	<u>10.133</u>	<u>0</u>

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

3.1.4 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 Septiembre de 2010 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$548 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como cuentas de liquidez adicional disponibles al día de hoy (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 5 millones, (ii) dos líneas de bonos en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

3.1.5 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros:

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como otros activos financieros corriente y no corriente a valor razonable con efecto en patrimonio.

Las inversiones patrimoniales de la Sociedad Matriz se negocian públicamente y se incluyen en los índices del IPSA e IGPA en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$83 millones respectivamente.

3.2 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.

3.3 Otros riesgos operacionales

Los riesgos operacionales 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, se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos por pólizas de seguros.

El desarrollo de los negocios involucra una constante planificación por la variabilidad de la actividad, especialmente en el negocio portuario, 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.

3.4 Gestión del riesgo del capital

El objetivo, 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.

3.5 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.

3.6 Análisis de Sensibilidad

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. tiene una exposición por sus activos financieros, dado que no mantiene pasivos financieros al cierre de septiembre de 2010, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$20 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 ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2 millones respectivamente.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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 continuación se detallan las estimaciones y juicios contables más significativos:

a. Cálculo de depreciación, amortización y estimación de vidas útiles asociadas.

Tanto las Propiedades, planta y equipo como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la base de su vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas principalmente, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes.

b. Deterioro de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor

A la fecha de cierre de cada año, y en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada periodo o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por cada una de las Sociedades. Para estimar el valor de uso, las Sociedades preparan las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de cada una de las Sociedades. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores estimaciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla.

Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el cuadro "Amortizaciones" de la Cuenta de Resultados Integrales. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

En base al resultado del test de deterioro, anteriormente explicado, el Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

El Grupo ha revisado los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento a la luz de los requisitos de liquidez y mantención de capital y ha confirmado la intención positiva y la capacidad de retener dichos activos hasta el vencimiento.

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

El Grupo utiliza su propio criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada a los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

e. Litigios y contingencias

Se evalúan periódicamente las probabilidades de pérdidas de litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por los asesores legales. Cuando estas estimaciones indican que se obtendrán resultados favorables o que estos son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones. En los casos que la opinión sea desfavorable se constituyen las provisiones, con cargo a resultados, en función de las estimaciones de los montos máximos a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la nota 41 de estos estados financieros consolidados intermedios.

f. 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 valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

Al 30 de Septiembre de 2010, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se han determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

NOTA - 5 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 períodos finalizados al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009:

30 de septiembre de 2010

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.681.038	1.062.987	4.618.051	2.199.590	263.530	1.936.060	752.411	101.193
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	238.455	44.990	193.465	20.757	11.558	9.199	30.152	6.803
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	386.805	140	386.665	54.012	3	54.009	0	6.138
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	545.205	886	544.319	30.603	26	30.577	957	13.591
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.969.327	211	1.969.116	81.308	81.308	0	0	98.905
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	560.799	3.620	557.179	90.128	1	90.127	0	2.780
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	129.488	318	129.170	11	11	0	0	15.133
Totales				9.511.117	1.113.152	8.397.965	2.476.409	356.437	2.119.972	783.520	244.543

31 de diciembre de 2009

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.440.503	969.024	4.471.479	1.995.656	318.936	1.676.720	1.159.282	239.125
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	231.561	46.565	184.996	26.273	15.668	10.605	42.357	22.972
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	313.516	53	313.463	42.586	0	42.586	0	8.134
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	427.115	692	426.423	21.163	146	21.017	1.899	18.807
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.888.600	7.077	1.881.523	102.901	102.901	0	0	87.058
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	450.428	3.488	446.940	71.688	0	71.688	0	4.440
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	113.098	71	113.027	0	0	0	0	22.049
Totales				8.864.821	1.026.970	7.837.851	2.260.267	437.651	1.822.616	1.203.538	402.585

NOTA - 6 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.

6.1 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:

6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado	Acumulado	Trimestre	Trimestre
	30-sep-2010	30-sep-2009	01-jul-2010	01-jul-2009
	MUS\$	MUS\$	30-sep-2010	30-sep-2009
			MUS\$	MUS\$
Venta de Energía	579.354	714.011	206.920	202.113
Venta de Potencia	108.416	115.844	37.219	39.187
Otros Ingresos	64.641	47.008	17.808	34.479
Total	<u>752.411</u>	<u>876.863</u>	<u>261.947</u>	<u>275.779</u>

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-sep-2010		Acumulado 30-sep-2009		Trimestre 01-jul-2010 30-sep-2010		Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Chilectra	46.801	6%	318.862	36%	14.030	5%	105.995	38%
Codelco	98.667	13%	109.396	12%	38.803	15%	34.649	13%
Angloamerican	119.597	16%	87.929	10%	42.295	16%	21.271	8%
Conafe	229.710	31%	110.415	13%	87.753	34%	33.870	12%
Otros	257.636	34%	250.261	29%	79.066	30%	79.994	29%
Total	752.411	100%	876.863	100%	261.947	100%	275.779	100%

6.2 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.

6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-sep-2010		Acumulado 30-sep-2009		Trimestre 01-jul-2010 30-sep-2010		Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Armadores	13.756	46%	17.108	52%	5.439	42%	5.041	46%
Exportadores	11.722	39%	12.271	38%	5.078	39%	4.491	41%
Importadores	4.186	14%	3.008	9%	2.179	17%	1.185	11%
Otros	488	2%	219	1%	232	2%	143	1%
Total	30.152	100%	32.606	100%	12.928	100%	10.860	100%

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009:

Conceptos	Operación Terminal Portuario Acumulado		Arriendo Infraestructura y Maquinaria Acumulado		Operación Depósito Aduanero Acumulado		Otros Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	25.446	26.886	4.091	5.204	615	516	0	0	0	0	30.152	32.606
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	91	64	9.062	9.176	0	0	0	0	(9.153)	(9.240)	0	0
Total de ingresos por intereses	160	285	496	632	0	85	6	4	0	0	662	1.006
Total depreciación	(114)	(210)	(3.975)	(4.036)	0	0	0	0	0	0	(4.089)	(4.246)
Total ganancia operacional (1)	(2.716)	(96)	6.236	8.197	96	286	(5)	(4)	988	333	4.599	8.716
Total ganancia antes de impuesto	6.448	17.221	6.680	11.977	89	966	26	52	(6.810)	(13.113)	6.433	17.103
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	7.398	13.749	0	1	0	0	0	0	(6.810)	(13.113)	588	637
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	355	(132)	25	159	(15)	(42)	5	1	0	0	370	(14)
Total activos de los segmentos	224.685	217.360	172.852	171.940	248	233	534	505	(159.864)	(158.477)	238.455	231.561
Total importes en inversiones en asociadas	189.266	183.008	0	0	0	0	0	0	(159.353)	(157.897)	29.913	25.111
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(65)	(125)	(11.876)	(11.085)	0	0	0	0	0	0	(11.941)	(11.210)
Total pasivos de los segmentos	6.988	12.073	13.948	14.387	331	391	1	4	(511)	(582)	20.757	26.273

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

Conceptos	Operación Terminal Portuario Trimestre		Arriendo Infraestructura y Maquinaria Trimestre		Operación Depósito Aduanero Trimestre		Otros Trimestre		Eliminaciones Trimestre		Totales Trimestre	
	01-jul-2010	01-jul-2009	01-jul-2010	01-jul-2009	01-jul-2010	01-jul-2009	01-jul-2010	01-jul-2009	01-jul-2010	01-jul-2009	01-jul-2010	01-jul-2009
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	10.879	8.859	1.769	1.867	280	134	0	0	0	0	12.928	10.860
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	44	21	3.859	3.374	0	0	0	0	(3.903)	(3.395)	0	0
Ingresos por intereses Neto	87	51	178	237	0	28	4	3	0	0	269	319
Total depreciación	(35)	(71)	(1.327)	(1.345)	0	0	0	0	0	0	(1.362)	(1.416)
Total ganancia operacional (1)	(1.359)	(1.054)	3.319	3.103	93	47	(2)	(2)	343	115	2.394	2.209
Total ganancia antes de impuesto	7.365	(12)	5.661	2.371	77	(67)	63	(17)	(6.982)	(1.239)	6.184	1.036
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	7.251	1.347	0	0	0	0	0	0	(6.982)	(1.239)	269	108
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	299	37	1.199	(1.019)	(18)	(29)	0	0	0	0	1.480	(1.011)

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

6.3 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.

6.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado 30-sep-2010 MUS\$	Acumulado 30-sep-2009 MUS\$	Trimestre 01-jul-2010 30-sep-2010 MUS\$	Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009 MUS\$
Rentas inmobiliarias	673	562	231	112
Ventas de áridos para la construcción	452	1001	20	211
Total	1.125	1.563	251	323

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-sep-2010 MUS\$		Acumulado 30-sep-2009 MUS\$		Trimestre 01-jul-2010 30-sep-2010 MUS\$		Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009 MUS\$	
		%		%		%		%
Banco Bice	152	23%	151	27%	29	13%	50	45%
Bice Chile Consult	81	12%	84	15%	20	9%	29	26%
Reifschneider	138	21%	122	22%	34	15%	30	27%
Otros	302	45%	205	36%	148	64%	3	3%
Total	673	100%	562	100%	231	100%	112	100%
Xtreme Mining Ltda.	240	53%	322	32%	0	0%	86	41%
Ready Mix Centro S.A.	0	0%	460	46%	0	0%	97	46%
Agrep S.A.	138	31%	157	16%	18	90%	15	7%
Ricardo Leiva y Cia	27	6%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	47	10%	62	6%	2	10%	13	6%
Total	452	100%	1.001	100%	20	100%	211	100%

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Activos Corrientes	1.062.987	969.024	44.990	46.565	48.474	44.460	1.156.451	1.060.049
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	548.058	484.748	24.273	28.832	9.038	8.748	581.369	522.328
Otros Activos Financieros, Corriente	14.344	5.424	7.755	6.193	37.233	24.665	59.332	36.282
Otros Activos No Financieros, Corriente	16.681	27.197	2.403	2.671	5	3	19.089	29.871
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	268.006	231.862	6.171	4.386	508	853	274.685	237.101
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.202	4.876	2.557	1.399	193	7.458	7.952	13.733
Inventarios	14.683	11.929	0	0	0	0	14.683	11.929
Activos por Impuestos Corrientes	196.013	202.988	1.831	3.084	1.497	2.733	199.341	208.805
Activos No Corrientes	4.618.051	4.471.479	193.465	184.996	3.931.450	3.362.592	8.742.966	8.019.067
Otros Activos Financieros, No Corriente	25.930	19.316	15.247	16.968	1.643.821	1.268.781	1.684.998	1.305.065
Otros Activos No Financieros, No Corriente	21.355	6.417	0	0	0	0	21.355	6.417
Derechos por cobrar no corrientes	64.430	106.378	418	853	0	0	64.848	107.231
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	48.744	32.296	0	0	0	0	48.744	32.296
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	78.242	79.918	29.913	25.111	2.277.119	2.083.147	2.385.274	2.188.176
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	38.548	33.428		0	1	2	38.549	33.430
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.329.642	4.184.750	138.571	133.345	3.678	3.692	4.471.891	4.321.787
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	853	853	0	0	853	853
Propiedades de Inversión	0	0	7.869	7.686	6.801	6.942	14.670	14.628
Activos por Impuestos Diferidos	11.160	8.976	594	180	30	28	11.784	9.184
TOTAL ACTIVOS	5.681.038	5.440.503	238.455	231.561	3.979.924	3.407.052	9.899.417	9.079.116

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Pasivos Corrientes	263.530	318.934	11.558	15.668	56.872	64.630	331.960	399.232
Otros Pasivos Financieros, Corriente	59.228	45.921	1.352	128	651	2	61.231	46.051
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	141.212	162.454	7.078	11.997	82.077	126.679	230.367	301.130
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	17.144	36.351	565	225	(10.990)	(28.651)	6.719	7.925
Otras provisiones a corto plazo	2.686	4.004	330	728	809	712	3.825	5.444
Pasivos por Impuestos Corrientes	5.930	10.648	1.678	2.067	133	29	7.741	12.744
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7.263	8.066	0	0	132	144	7.395	8.210
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	30.067	51.490	555	523	(15.940)	(34.285)	14.682	17.728
Pasivos No Corrientes	1.936.060	1.676.720	9.199	10.605	268.162	204.875	2.213.421	1.892.200
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.489.312	1.211.258	0	0	0	0	1.489.312	1.211.258
Pasivos No Corriente	3.000	3.000	0	0	0	0	3.000	3.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	423.746	442.805	9.199	10.605	267.172	203.984	700.117	657.394
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	12.836	11.558	0	0	990	891	13.826	12.449
Otros Pasivos no financieros no corrientes	7.166	8.099	0	0	0	0	7.166	8.099
Patrimonio Neto	3.481.448	3.444.849	217.698	205.288	3.654.890	3.139.793	7.354.036	6.787.684
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.481.388	3.426.206	217.697	205.287	1.370.239	933.040	5.069.324	4.564.533
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	11.180	11.180	(1.138.083)	(1.138.083)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	985.779	920.971	203.852	196.183	3.267.377	3.217.032	4.457.008	4.334.186
Primas de emisión	398.400	398.400	0	0	(398.400)	(398.400)	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	672.573	672.573	0	0	(672.573)	(672.573)	0	0
Otras Reservas	141.843	151.469	2.665	(2.076)	311.918	(74.936)	456.426	74.457
Participaciones Minoritarias	60	18.643	1	1	2.284.651	2.206.753	2.284.712	2.223.151
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	5.681.038	5.440.503	238.455	231.561	3.979.924	3.409.298	9.899.417	9.079.116

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	752.411	876.863	30.152	32.606	1.125	1.564	783.688	911.033
Costo de Ventas	(448.632)	(607.807)	(20.893)	(18.813)	(321)	(574)	(469.846)	(627.194)
Margen Bruto	303.779	269.056	9.259	13.793	804	990	313.842	283.839
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	662	1.006	0	0	662	1.006
Gastos de Administración	(135.172)	(121.867)	(4.660)	(5.077)	(5.376)	(5.434)	(145.208)	(132.378)
Otros Gastos por función	0	0		0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	(72.541)	234	(1.988)	261	31.554	15.514	(42.975)	16.009
Ingresos financieros	9.324	14.719		0	5.674	896	14.998	15.615
Costos Financieros	(39.434)	(41.366)		0	(23.654)	(10.730)	(63.088)	(52.096)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	895	2.899	588	637	132.626	67.092	134.109	70.628
Diferencias de Cambio	13.515	43.804	2.272	7.401	1.270	11.274	17.057	62.479
Resultados por Unidades de Reajuste	4.255	(5.340)	300	(918)	(83)	(77)	4.472	(6.335)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	84.621	162.139	6.433	17.103	142.815	79.525	233.869	258.767
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	16.572	(7.331)	370	(14)	(220)	(224)	16.722	(7.569)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	101.193	154.808	6.803	17.089	142.595	79.301	250.591	251.198
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto							0	0
Ganancia (Pérdida)	101.193	154.808	6.803	17.089	142.595	79.301	250.591	251.198

TRIMESTRAL Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario		Totales	
	01-jul-2010	01-jul-2009	01-jul-2010	01-jul-2009	01-jul-2010	01-jul-2009	01-jul-2010	01-jul-2009
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	261.947	275.779	12.928	10.860	250	398	275.125	287.037
Costo de Ventas	(206.271)	(167.496)	(8.844)	(6.877)	(56)	(137)	(215.171)	(174.510)
Margen Bruto	55.676	108.283	4.084	3.983	194	261	59.954	112.527
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	269	319	0	0	269	319
Gastos de Administración	(45.366)	(41.815)	(1.690)	(1.774)	(1.407)	(1.193)	(48.463)	(44.782)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(49.178)	(434)	(2.824)	286	5.410	3.997	(46.592)	3.849
Ingresos financieros	3.241	3.145	0	0	(377)	1.473	2.864	4.618
Costos Financieros	(9.218)	(11.307)	0	0	(6.692)	(2.637)	(15.910)	(13.944)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	(137)	1.679	269	108	69.416	23.743	69.548	25.530
Diferencias de Cambio	39.817	(2.161)	5.975	(1.793)	3.266	(5.396)	49.058	(9.350)
Resultados por Unidades de Reajuste	1.006	(1.113)	101	(93)	(121)	329	986	(877)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(4.159)	56.277	6.184	1.036	69.689	20.577	71.714	77.890
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	23.768	(31.991)	1.480	(1.011)	612	(90)	25.860	(33.092)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	19.609	24.286	7.664	25	70.301	20.487	97.574	44.798
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	19.609	24.286	7.664	25	70.301	20.487	97.574	44.798

NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de Septiembre de 2010 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2009 y 30 de Septiembre de 2009.

NOTA - 8 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 desde la fecha de colocación.

a. La composición del efectivo y equivalente al efectivo al cierre de los períodos que se indican, es la siguiente:

Clases de efectivo y efectivo equivalente

	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	81	131
Saldos en Bancos	1.072	891
Depositos a corto plazo	520.696	373.420
Fondos Mutuos	59.520	147.886
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>581.369</u>	<u>522.328</u>

Efectivo y efectivo equivalente según monedas:

	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos (\$)	75.939	149.319
Euro (EUR)	23	4.366
Dólares (US\$)	505.407	368.643
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>581.369</u>	<u>522.328</u>

Los Fondos Mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, euros y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

La Compañía no ha realizado transacciones de inversión y financiamiento que no requieran el uso de efectivo o equivalentes de efectivo.

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponde a Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento, a Instrumentos financieros disponibles para la venta y a instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a las notas 2.10.2 y 2.10.3, respectivamente. El detalle al cierre de los periodos señalados es el siguiente:

Corriente	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN	374	391
Contrato Derivado de Cobertura	13.970	6.019
Depósito a Plazo	16.953	5.115
Bonos Empresas	3.232	3.275
Letras Hipotecarias	590	594
Inversion P.R.C.	216	195
Fondos Mutuos	3.089	995
Intrumentos de Patrimonio	20.908	19.698
Total	<u>59.332</u>	<u>36.282</u>

No Corriente	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN	0	3.120
Contrato Derivado de Cobertura	25.565	15.849
Inversion en el CDEC	365	347
Otros Instrumentos de Inversión	3.861	3.495
Bonos Empresas	11.027	14.338
Letras Hipotecarias	3.341	4.012
Inversion P.R.C.	482	550
Intrumentos de Patrimonio	1.640.357	1.263.354
Total	<u>1.684.998</u>	<u>1.305.065</u>

(1) Instrumentos de Patrimonio:

a) Estos instrumentos de patrimonio corresponden a Instrumentos Financieros disponibles para la venta. Al cierre de los periodos al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 no se registran ventas por estas inversiones.

b) Los instrumentos de patrimonio corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que valorizadas al precio de cierre de cada periodo, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, es el que se indica:

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	20.205	19.012
Energis S.A.	911.455	0,0026	432	415
Otras			271	271
Total			20.908	19.698

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.423.497	1.141.831
Molymet S.A.	8.309.410	7,2635	216.860	121.523
Total			1.640.357	1.263.354

(2) El valor razonable de los depósitos a plazo clasificados como Otros Activos Financieros corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros, clasificados como Efectivo y Equivalentes al efectivo, Otros activos financieros Corrientes y No Corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y no corriente, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	Mantenidos hasta su vencimiento 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 septiembre de 2010						
Otros activos financieros	21.822	0	17.242	0	3.727	42.791
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.661.265	1.661.265
Instrumentos financieros derivados	739	0	0	39.535	0	40.274
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	339.115	0	0	0	339.115
Derechos por cobrar	0	418	0	0	0	418
Total	22.561	339.533	17.242	39.535	1.664.992	2.083.863

	Mantenidos hasta su vencimiento 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 2009						
Otros activos financieros	32.038	0	1.981	0	3.394	37.413
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.283.052	1.283.052
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	20.882	0	20.882
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	237.101	0	0	0	237.101
Derechos por cobrar	0	107.231	0	0	0	107.231
Total	32.038	344.332	1.981	20.882	1.286.446	1.685.679

10.1 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 periodo.

NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro y los valores incluidos en él, se presenta en el siguiente cuadro:

a) Corriente	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	198.266	205.483
Estimación deudores incobrables	(68)	(63)
Sub Total neto	198.198	205.420
Otras cuentas por cobrar	76.504	31.696
Estimación deudores incobrables	(17)	(15)
Sub Total neto	76.487	31.681
Total deudores comerciales y otras	274.685	237.101
b) No corriente	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	64.621	106.599
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	64.621	106.599
Otras cuentas por cobrar	227	632
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	227	632
Total deudores comerciales y otras	64.848	107.231

Los deudores comerciales principalmente incluyen el cobro a clientes, y el período medio de cobro es de 30 días, sin considerar, en el caso de la Sociedad Controlada Colbún S.A., la venta a clientes distribuidoras sin contrato.

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren de los valores libros.

NOTA - 12 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

12.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente		No Corriente	
						30-sep-10	31-dic-09	30-sep-2010	31-dic-2009
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	479	428	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.827	1.859	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.361	1.243	336	348
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76.652.400-1	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	0	0	48.408	31.948
Celulosa Arauco y Constitución	93.458.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	42	18	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	646	349	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	317	264	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	97	31	0	0
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	122	30	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	0	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	41	49	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.226	607	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	27	0	0	0
Paneles Arauco S.A.	96.510.970-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2	0	0	0
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	3.586	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	UF	193	713	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	0	1.253	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-k	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	UF	0	1.917	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.564	1.386	0	0
									0
Totales						7.952	13.733	48.744	32.296

Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente		No Corriente	
						30-sep-10	31-dic-09	30-sep-2010	31-dic-2009
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días		373	374	0	0
Forest.Const. y Com.Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días		5.781	7.326	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días		565	225	0	0
Totales						6.719	7.925	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

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	MONEDA	30 de septiembre de 2010		30 de septiembre de 2009	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	1.918	(1.612)	1.190	(1.000)
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Préstamos otorgados	UF	12.832	12.832	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	1.731	1.731	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	17.440	14.655	15.290	12.849
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte	CLP	4.209	3.537	3.973	3.339
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	6.947	(5.838)	8.192	(6.884)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	797	(670)	743	(624)
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	20.627	17.334	11.004	9.247
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (SalDOS promedios)	UF	2.135	18	130	1
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Bonos (US\$)	US\$	0	0	2.051	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (SalDOS promedios)	UF	1.373	53	12.576	30
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	6.181	23	1.541	13
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	7	(7)	21	(21)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	2.029	26	2.788	73
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente	CLP	5.781	(120)	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	82	82	129	129
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	3.561	3.561	2.940	2.940
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.003	1.003	1.104	1.104
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	23	(23)	87	(87)
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	255	255	159	159
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	21	21	28	28
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	54	54	49	49
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	119	119	68	68
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios portuarios	CLP	0	0	122	122
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicio Demurrage	CLP	0	0	47	(25)
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	6.442	6.442
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Fumigado	CLP	0	0	2	(2)
Cía. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	0	0	258	246
Cía. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitor	CLP	0	0	2.556	(2.556)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	86	86
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Proveedor de insumos	CLP	0	0	37	(37)
Cía. De Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Coligante	Proveedores de Insumos	CLP	0	0	11	(11)

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio:

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 terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009 fue la siguiente:

	30-sep-2010 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	268	369
Sebastián Babra Lyon	97	113
Luis Felipe Gazitúa Achondo	74	113
Manuel Mardones Restat (QEPD)	0	113
Bernardo Matte Larraín	74	113
Eliodoro Matte Larraín	74	113
Jorge Bernardo Larraín Matte	74	77
Pablo Pérez Cruz	0	36
Total	<u>661</u>	<u>1.047</u>

12.3.2 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 cancelados en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009 son los siguientes.

	30-sep-2010 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (QEPD)	0	3	Controlador
Luis Felipe Gazitúa Achondo	3	3	Controlador
Sebastián Babra Lyon	3	3	Controlador
Jorge Bernardo Larraín Matte	2	0	Controlador
Total	<u>8</u>	<u>9</u>	

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad Matriz

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva durante ambos periodos ascienden a MU\$ 356 y MUS\$321 respectivamente.

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y las existencias de almacén que serán utilizadas durante el período, en la mantención de la Propiedad Planta y Equipo del Grupo, que se encuentran valorizados a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

13.2 Composición del rubro

	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Existencias almacén	9.550	7.350
Otros Inventarios :	5.133	4.579
Gas Line Pack	526	644
Petróleo	4.607	3.935
Total	<u>14.683</u>	<u>11.929</u>

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos, en la sociedad controlada Colbún S.A., durante los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	30-sep-2010	30-sep-2009	Trimestre	Trimestre
	MUS\$	MUS\$	01-jul-2010	01-jul-2009
			30-sep-2010	30-sep-2009
			MUS\$	MUS\$
Consumo almacén	2.257	13.444	768	0
Gas Line Pack	55.623	43.145	2.260	37.705
Petróleo	285.823	281.685	161.647	93.884
Total	<u>343.703</u>	<u>338.274</u>	<u>164.675</u>	<u>131.589</u>

NOTA - 14 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-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Saldo Inicial	853	1.429
Cambios en activos biológicos		
Otros Incrementos (decrementos)	0	(576)
Total Cambios en activos biológicos	0	(576)
Saldo Final	853	853

El decremento se originó por un siniestro parcial de los activos biológicos.

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 3, 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.

Al 30 de Septiembre de 2010, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$250 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registran como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados.

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	8.708	5.033
Precio de combustible	5.262	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>13.970</u>	<u>5.033</u>
Total Activos de Cobertura Corriente	<u>13.970</u>	<u>5.033</u>
b) No Corriente	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	25.565	15.849
Tasa de interes	0	0
Total Activos de Cobertura	<u>25.565</u>	<u>15.849</u>
Total Activos de Cobertura No Corriente	<u>25.565</u>	<u>15.849</u>

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	16.834	3.487
Tasa de interes	2.777	0
Total Pasivos de Cobertura	<u>19.611</u>	<u>3.487</u>
Total Pasivos de Cobertura Corriente	<u>19.611</u>	<u>3.487</u>
b) No Corriente	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	0	7.256
Tasa de interes	26.416	33.912
Total Pasivos de Cobertura	<u>26.416</u>	<u>41.168</u>
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	<u>26.416</u>	<u>41.168</u>

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumentos de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$			
Forwards	8.320	(751)	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards	(17.092)	1.793	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps	(10.643)	(24.927)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps	(17.981)	(6.439)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Collars de cero costo	0	(2.545)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	13.748	1.027	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	11.894	8.069	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de petróleo	5.262	0	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo caja
Total	(6.492)	(23.773)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Seguros	11.153	6.321
Cuenta escrow productores de Gas Argentinos	0	18.228
Peaje por Subestacion El manco	5.372	2.298
Covadonga	1.467	1.499
Otros activos varios	1.097	1.525
Total	19.089	29.871

b) No Corriente	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Patentes derechos de Agua	6.216	4.563
Gasto anticipado Puerto Coronel	12.870	0
Otros activos varios	2.269	1.854
Total	21.355	6.417

NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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 periodo, se presenta a continuación:

Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
IVA Crédito Fiscal	162.360	183.170
Crédito Fiscal petróleo diésel	18.997	3.428
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	9.648	13.865
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	8.115	7.908
Crédito SENCE	47	164
Otros	174	270
Total	<u>199.341</u>	<u>208.805</u>

Cuentas por Pagar por Impuestos	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	0	15
Impuesto a la Renta	1.577	1.832
Otros	6.164	10.897
Total	<u>7.741</u>	<u>12.744</u>

NOTA - 18 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 a condiciones vigentes en el mercado y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2010	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 30-sep-2010
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.397.844	0	89.273	(12.418)	2.418	1.477.117
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	271.071	0	13.960	(1.482)	30.221	313.770
85.741.000-9	Biccorp S.A.	Chile	12,55990	109.178	3.895	13.632	(6.937)	4.991	124.759
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,35078	72.386	0	9.925	(5.936)	4.790	81.165
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	56.220	0	(4.515)	0	2.449	54.154
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	39.173	0	1.907	0	0	41.080
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	199.560	0	2.486	0	45.825	247.871
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	14.739	0	4.706	(6.190)	685	13.940
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	16.194	0	1.845	(817)	1.011	18.233
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	8.952	0	701	0	487	10.140
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	2.852	0	186	0	0	3.038
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	0,02180	7	0	3	-3	0	7
Totales				2.188.176	3.895	134.109	(33.783)	92.877	2.385.274

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2009	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2009
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.249.057	109.571	51.307	(11.976)	-115	1.397.844
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	219.270	0	13.857	0	37.944	271.071
85.741.000-9	Biccorp S.A.	Chile	12,55990	66.317	0	19.695	0	23.166	109.178
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,35078	56.310	0	11.242	(7.170)	12.004	72.386
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	45.715	0	(5.528)	0	16.033	56.220
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.725	0	3.448	0	0	39.173
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	105.171	0	2.614	0	91.775	199.560
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	12.779	0	5.502	(4.391)	849	14.739
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	14.450	0	2.169	(1.621)	1.196	16.194
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	7.424	0	1.056	0	472	8.952
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	1.979	0	518	0	355	2.852
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	0,02180	6	0	2	(2)	1	7
Totales				1.814.203	109.571	105.882	(25.160)	183.680	2.188.176

Los activos, pasivos y los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de cada periodo son los siguientes:

Inversiones con influencia significativa	% Participación	30 de septiembre de 2010						
		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	2.926.057	9.806.466	1.311.004	3.758.762	3.068.776	2.615.308	453.468
Coinindustria Ltda.	50,00000	80.362	593.457	12	46.309	28.041	121	27.920
Bicecorp S.A.	12,55994	6.088.732	3.483.086	4.193.957	4.414.917	636.748	520.759	115.989
Almendral S.A.	7,35078	661.645	2.715.707	578.498	1.040.320	1.630.784	1.381.868	248.916
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	22.284	198.345	109.239	1.588		6.246	(6.246)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	82.160	0	0	0	3.822	8	3.814
Viecal S.A.	50,00000	2.062	582.693	397	88.582	5.001	28	4.973
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	35.653	0	0	11.933	0	11.933
Inversiones El Rauli S.A.	20,46543	2.715	87.196	245	577	9.983	968	9.015
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	5.794	19.185	3.396	1.892	3.356	1.179	2.177
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	1.343	2.291	814	0	3.532	3.160	372
Electrogas S.A.	0,02180	13.580	78.310	18.723	39.689	2.580	635	1.945
Total		9.886.734	17.602.389	6.216.285	9.392.636	5.404.556	4.530.280	874.276

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2009						
		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	2.561.739	9.685.972	1.184.222	3.805.396	3.413.920	3.145.702	268.218
Coinindustria Ltda.	50,00000	75.322	505.495	3.847	34.871	27.855	140	27.715
Bicecorp S.A.	12,55990	5.784.212	3.248.916	4.412.277	3.784.118	824.880	473.647	169.369
Almendral S.A.	7,35078	639.096	2.552.563	619.132	629.708	1.018.819	839.890	276.632
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	19.629	167.750	71.760	1.422	0	10.371	(10.371)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	78.347	0	0	0	6.896	0	6.896
Viecal S.A.	50,00000	1.970	471.469	3.929	70.369	6.048	819	5.229
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	38.051	0	0	12.798	0	12.798
Inversiones El Rauli S.A.	20,46543	1.188	78.945	1.338	0	2.844	307	2.537
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	2.542	20.109	2.919	1.729	4.589	1.564	3.025
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	2.992	3.710	990	10	8.308	7.273	1.035
Electrogas S.A.	0,02180	9.870	81.293	16.042	39.283	2.242	876	1.366
Total		9.176.907	16.854.273	6.316.456	8.366.906	5.329.199	4.480.589	764.449

Al 30 de Septiembre de 2010 los estados financieros de Bicecorp S.A. fueron confeccionados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2009 dichos estados financieros fueron ajustados, extracontablemente para ser presentados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

En Bicecorp S.A., los estados financieros de la sociedad filial Banco Bice son confeccionados de acuerdo con las normas establecidas en el Compendio de Normas Contables emitido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y los estados financieros de la sociedad filial Bice Vida Compañía de Seguros S.A. son confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estas sociedades se encuentran en proceso de convergencia a Normas Internacionales de

Información Financiera según el calendario de adopción definido por sus reguladores. Respecto de ambas inversiones se estima que para Minera Valparaíso S.A., el efecto de la conversión a NIIF no será significativo.

Además han sido incluidas dentro de este rubro, aquellas inversiones en que el Grupo tiene una participación inferior al 20%, por ejercer influencia significativa.

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos que se indican, es el siguiente:

Activos Intangibles Neto	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	1	2
Programas Informáticos	6.134	6.097
Otros Activos Intangibles Identificables	32.414	27.331
Derechos de aguas	15.709	13.864
Servidumbres	16.705	13.467
Activos Intangibles Identificables, Neto	38.549	33.430

Activos Intangibles Bruto	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	1	23
Programas Informáticos	6.439	6.175
Otros Activos Intangibles Identificables	32.420	27.339
Derechos de aguas	15.709	13.864
Servidumbres	16.711	13.475
Activos Intangibles Identificables, Bruto	38.860	33.537

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	(21)
Programas Informáticos	(305)	(78)
Otros Activos Intangibles Identificables	(6)	(8)
Servidumbres	(6)	(8)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(311)	(107)

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Software MUS\$	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total MUS\$
				Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2010	13.864	13.467	6.097	0	2	33.430
Movimientos :						
Adiciones	1.845	3.244	342	0	0	5.431
Amortización	0	(6)	(305)	0	(1)	(312)
Total moviminetos en activos intangibles identificables	1.845	3.238	37	0	(1)	5.119
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30 de Septiembre de 2010	15.709	16.705	6.134	0	1	38.549

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Software MUS\$	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total MUS\$
				Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2009	13.864	7.482	5.412	0	1.224	27.982
Movimientos :						
Adiciones	0	5.993	763	0	0	6.756
Amortización	0	(8)	(78)	0	(1.222)	(1.308)
Total moviminetos en activos intangibles identificables	0	5.985	685	0	(1.222)	5.448
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2009	13.864	13.467	6.097	0	2	33.430

La amortización de estos valores se calcula en base a las vidas útiles estimadas, en el caso de Software corresponden a un promedio de 36 meses.

El Grupo, de acuerdo a lo explicado en nota 4b), considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos intangibles.

El Grupo no posee Activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de propiedades, planta y equipo al cierre de cada periodo, a valor neto y bruto, es la siguiente:

	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Construcción en Curso	1.040.160	795.346
Terrenos	293.956	291.131
Construcciones	1.768.644	1.816.133
Equipamiento de Tecnologías de la Información	243	251
Maquinas y Equipos	1.257.105	1.302.663
Infraestructura Portuaria	62.952	67.650
Otras Propiedades, Planta y Equipo	48.627	48.415
Muebles y Utiles	204	198
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	<u>4.471.891</u>	<u>4.321.787</u>
Construcción en Curso	1.040.160	795.346
Terrenos	293.957	291.131
Construcciones	1.816.123	1.941.753
Equipamiento de Tecnologías de la Información	705	659
Maquinas y Equipos	1.305.560	1.413.219
Infraestructura Portuaria	74.679	74.610
Otras Propiedades, Planta y Equipo	50.457	53.262
Muebles y Utiles	411	387
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	<u>4.582.052</u>	<u>4.570.367</u>
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	(47.480)	(125.619)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(462)	(408)
Maquinas y Equipos	(48.455)	(110.556)
Infraestructura Portuaria	(11.727)	(6.960)
Otras Propiedades, Planta y Equipo	(1.830)	(4.847)
Muebles y Utiles	(207)	(190)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	<u>(110.161)</u>	<u>(248.580)</u>

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, de Propiedades, planta y equipo, son los siguientes:

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Útiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2010	795.346	291.130	1.816.133	251	1.302.663	67.650	48.415	198	4.321.786
Movimiento año 2010:									
Adiciones	290.271	2.826	5.790	46	2.187	58	2.042	45	303.265
Desapropiaciones	(45.457)	0	(5.820)	0	(991)	0	0	0	(52.268)
Gastos por Depreciación	0	0	(47.459)	(54)	(44.468)	(2.649)	(1.830)	(39)	(96.499)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	0	(2.286)	(2.107)	0	0	(4.393)
Total movimientos	244.814	2.826	(47.489)	(8)	(45.558)	(4.698)	212	6	150.105
Saldo final al 30 de Septiembre de 2010	1.040.160	293.956	1.768.644	243	1.257.105	62.952	48.627	204	4.471.891

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Útiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2009	388.489	284.452	1.862.140	374	1.256.897	70.578	47.577	412	3.910.919
Movimiento año 2009:									
Adiciones	509.422	8.050	1.666	0	24.919	0	3.183	5	547.245
Desapropiaciones	0	(1.445)	0	0	0	0	0	0	(1.445)
Reclasificaciones	(102.293)	0	14.963	0	87.330	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(62.636)	(194)	(58.926)	(3.524)	(2.345)	(51)	(127.676)
Otros incrementos (Disminuciones)	(272)	74	0	71	(7.557)	596	0	(168)	(7.256)
Total movimientos	406.857	6.679	(46.007)	(123)	45.766	(2.928)	838	(214)	410.868
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	795.346	291.131	1.816.133	251	1.302.663	67.650	48.415	198	4.321.787

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, la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, Central Hidráulica San Pedro con una potencia de MW 150 y la Central Hidráulica Angostura con una potencia de MW 316.

Respecto al proyecto Santa María, estimamos la entrada en operación de la central para el segundo semestre del 2011, atendido los retrasos del contratista a cargo de la construcción y los impactos del terremoto. A septiembre 2010 se han registrado en la contabilidad US\$ 45,5 millones, como baja de activo equivalente a los costos de reparación de daños debido al terremoto, de los cuales un 10% -correspondiente al deducible del seguro de Todo Riesgo de Construcción y Montaje- ha sido reconocido como pérdida en el estado de resultados. Esta cifra incluye los estados de pago presentados a esa fecha por el contratista y otros gastos incurridos por Colbún. Colbún S.A. conjuntamente con el contratista, sus asesores y el liquidador de seguros, continua en el proceso de determinación definitiva de los costos totales asociados al terremoto, incluidos tanto los gastos de reparación como la pérdida de beneficio esperada por retraso en la puesta en servicio. Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje", que incluye cobertura especial de perjuicios por paralización ("ALOP" - advanced loss of profit).

Colbún mantenía al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$498.436 y MUS\$ 46.173 al cierre de cada período. Las compañías con cuales opera son: Empresa Constructora Angostura Ltda., Alstom Hydro France S.A., Alstom Hydro España S.L., Alstom Chile S.A., Andritz Hydro S.L.R., Ind. Metalúrgicas Pescarmona SAICF, Besalco Dragados S.A., Ingeniería y Construcción Tecnimont, Constructora CVV Compax Ltda, Tecnimont S.p.A., Salfa Montajes S.A..

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.

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

Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Planta y Equipos	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Interés y diferencia de cambio distintos a dólares	57.025	60.479
Total	57.025	60.479

La tasa efectiva interés promedio de la deuda de Colbún S.A. corresponde a un 6,12% al 30 de Septiembre de 2010 y 6,99% al 31 de diciembre de 2009

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	14.628	13.215
Gastos por depreciación	(136)	(182)
Otros incrementos (decrementos)	178	1.595
Total cambios en propiedades de Inversión	42	1.413
Saldo Final	14.670	14.628

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\$15.171
 Depreciación acumulada : MUS\$ 501

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$673 al 30 de Septiembre de 2010 y MUS\$ 563 al 30 de Septiembre de 2009.

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. al 30 de Septiembre de 2010 y al 30 de Septiembre de 2009 ha registrado gastos por MUS\$43 y MUS\$33, respectivamente.

NOTA - 22 IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que el Grupo tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos 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 periodo se refieren a los siguientes conceptos:

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Depreciaciones	0	0	422.705	444.084
Provisiones	1.725	1.495	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	919	911
Deudores incobrables	8	7	0	0
Contratos derivados	0	0	90	55
Pérdidas fiscales	8.587	6.155	0	0
Reserva de Cobertura	0	0	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	0	265.997	202.780
Otros	1.464	1.527	10.406	9.564
Total	11.784	9.184	700.117	657.394

En la filial Puerto de Lirquén, el monto de impuestos diferidos a realizar durante este año es de MUS\$451 y está principalmente relacionado con los impuestos diferidos temporales de Propiedades, Planta y Equipo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Saldo inicial al 01 de Enero de 2009	36.792	592.817
Otros incrementos	-27.608	64.577
31 de diciembre de 2009	9.184	657.394
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	9.185	657.394
Otros incrementos	2.599	42.723
30 de septiembre de 2010	11.784	700.117

A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva de impuesto:

Reconciliación Gasto (ingreso)	30-sep-2010	30-sep-2009
Impuesto a las ganancias	MUS\$	MUS\$
Ganancia	232.905	258.767
Resultado Financiero	39.594	43.988
Tasa impositiva legal 17%		
Agregados y deducciones RLI	(38.860)	(15.664)
Gasto (ingreso) impuestos corrientes, Neto, Total	734	28.324
Gastos (Ingreso) por impuestos diferidos		
Tasa impositiva legal 17%	(17.456)	(20.755)
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	(16.722)	7.569
Reconciliación tasa impositiva efectiva	30-sep-2010	30-sep-2009
Tasa impositiva legal	17%	17%
Otro Incremento(Decremento) en tasa Impositiva Legal	5%	-8%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-37%	-9%
Tasa impositiva efectiva	-15%	0%

NOTA - 23 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos Financieros	30-sep-2010		31-dic-2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades de crédito	15.149	223.015	5.974	475.990
Bonos no Convertibles	23.070	1.227.222	29.623	691.728
Obligaciones y otros préstamos	47	0	6.967	0
Derivados de Cobertura	21.567	26.416	3.487	43.540
Pasivo Financiero a Valor Razonable con cambio en resultado	1.398	12.659	0	0
Total	61.231	1.489.312	46.051	1.211.258

Préstamos con entidades financieras

Al 30 de Septiembre de 2010													
Acreedor	País	Moneda	Tasa de interés		Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Vencimiento (MUS\$)					Total
			Tipo	Base				Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	Bullet	2,74%	2,92%	0	463	0	144.927	0	145.390
Corpanca	Chile	CLP	Variable	Tab 6M	Anual	2,02%	4,57%	730	13.956	78.088	0	0	92.774
Total								730	14.419	78.088	144.927	0	238.164

Al 31 de diciembre de 2009													
Acreedor	País	Moneda	Tipo	Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Vencimiento (MUS\$)					Total
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	Semestral	3,26%	4,04%	5.178	0	233.022	155.348	0	393.548
Corbanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	Anual	2,02%	2,36%	796	0	35.048	52.573	0	88.417
Total								5.974	0	268.070	207.921	0	481.965

Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)

Al 30 de Septiembre de 2010													
Identificación	N°Reg	País	Tasa de interés		Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Vencimiento (MUS\$)					Total
			Tipo	Base				Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
Bono serie C	234	Chile	UF	Fija	Fija	7%	7,76%	5.406	2.820	17.811	20655	37.329	84.021
Bono serie E	500	Chile	UF	Fija	Fija	3,20%	3,82%	1.740	0	0	131.334	0	133.074
Bono serie F	499	Chile	UF	Fija	Fija	3,40%	4,20%	3.726	0	17.511	52.533	192.623	266.393
Bono serie G	537	Chile	UF	Fija	Fija	3,80%	4,14%	1.024	0	77.888	0	0	78.912
Bono serie H	537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%	2,85%	3,29%	704	0	0	0	71.304	72.008
Bono serie I	538	Chile	UF	Fija	Fija	4,50%	4,89%	1.817	0	0	0	116.832	118.649
Bono 144/Reg S		EEUU	US\$	Fija	Fija	6,00%	6,18%	0	5.833	0	0	491.402	497.235
Total								14.417	8.653	113.210	204.522	909.490	1.250.292

Al 31 de Diciembre de 2009													
Identificación	N°Reg	País	Tipo	Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Vencimiento (MUS\$)					Total
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
Ef. De Com.serie	30	Chile	CLP	Fija	1,03%								0
Bono serie C	234	Chile	UF	Fija	7,00%		7,76%	20.699					20.699
Bono serie E	500	Chile	UF	Fija	3,20%		3,82%		6.271	10.542	11.637	51.096	79.546
Bono serie F	499	Chile	UF	Fija	3,40%		4,20%		652	87.273	29.090	0	117.015
Bono serie G	537	Chile	UF	Fija	3,80%		4,14%		1.385		23.273	209.454	234.112
Bono serie H	537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%		3,00%		179		77.446	0	77.625
Bono serie I	538	Chile	UF	Fija	4,50%		4,89%		119			75.748	75.867
									318			116.169	116.487
													0
Total								20.699	8.924	97.815	141.446	452.467	721.351

Obligaciones y otros préstamos

Al 31 de Diciembre de 2009													
Identificación	País	Moneda	Tipo	Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Vencimiento (MUS\$)					Total
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
KFW	Alemania	US\$	Variable	Libor 6M	Semestral	1,73%	1,90%	3.571	3.396	0	0	0	6.967
								3.571	3.396	0	0	0	6.967

El valor libro de los recursos ajenos del grupo está denominado en las siguientes monedas considerando el efecto de los instrumentos derivados:

	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos	0	20.829
Dólar US\$	1.063.717	802.700
Unidades de fomento	486.826	433.780
Total	<u>1.550.543</u>	<u>1.257.309</u>

Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

El Grupo cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 5 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2013 y posterior vencimiento en 2016.

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. Adicionalmente mantiene inscrita en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente, y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

NOTA - 24 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30-sep-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	140.546	161.576
Otras cuentas por pagar:	89.821	139.554
Dividendos por pagar	83.910	135.737
Proveedores	4.527	2.653
Otros	1.384	1.164
Total	<u>230.367</u>	<u>301.130</u>
No corriente		
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
Total	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>

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 - 25 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los periodos que se indican, son las siguientes:

Clases de Provisiones	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Otras provisiones:		
Participación en utilidades y bonos	886	1.126
Provisiones de gas	2.458	2.360
Provisión fallo Juicio SEC	0	1.308
Provisión política de dividendo	0	0
Otras	481	650
Total	3.825	5.444

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

30 de septiembre de 2010

Movimiento	Participación utilidades y bonos	Provisines de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
Saldo Inicial al 01/01/2010	1.126	2.360	1.308	650	5.444
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.598	98	0	3.625	5.321
Provisión utilizada	(1.838)	0	(1.308)	(3.794)	(6.940)
Provisión Total al 30 de septiembre de 2010	886	2.458	0	481	3.825

31 de diciembre de 2009

Movimiento	Participación utilidades y bonos	Provisines de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
Saldo Inicial al 01/01/2009	1.287	2.711	0	2.291	6.289
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.995	0	1.308	2.251	5.554
Provisión utilizada	(2.156)	(351)	0	(3.892)	(6.399)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2009	1.126	2.360	1.308	650	5.444

a.- Restauración Medioambiental:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

El Grupo no posee provisiones por este concepto en el año 2010.

NOTA - 26 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La provisión de beneficios al personal se determina en base a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5% y de acuerdo al criterio descrito en nota 2.18.

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, fue de MUS\$ 46 y MUS\$ 49, respectivamente.

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por MUS\$7.395 y MUS\$8.210, respectivamente.

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se presenta dentro del rubro Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	30-sep-2010	30-sep-2009
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Indice de rotación	0,50%	0,50%
Indice de rotación - Necesidad de la empresa	1,50%	1,50%
Edad de retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad	RV - 2004	RV - 2004

El movimiento de esta provisión no corriente por beneficios a los empleados, al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2010	12.449
Costos servicios corrientes	1.460
Diferencia conversión moneda extranjera	519
Pagos indemnizaciones	(602)
Saldo al 30 de septiembre de 2010	<u>13.826</u>
Saldo al 1 de enero de 2009	8.516
Costos servicios corrientes	1.931
Diferencia conversión moneda extranjera	2.264
Pagos indemnizaciones	(262)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>12.449</u>

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Clases de Gastos por empleados	30-sep-2010 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$
Sueldos y salarios	27.063	19.087
Beneficios a corto plazo a los empleados	4.393	3.277
Otros Beneficios a Largo Plazo	1.959	1.184
Otros gastos de personal	2.634	7.364
Total Gastos de Personal	<u>36.049</u>	<u>30.912</u>

NOTA - 27 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	12.328	15.718
Otros	2.354	2.010
Total	<u>14.682</u>	<u>17.728</u>
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados Polpaico (1)	7.166	8.099
Total	<u>7.166</u>	<u>8.099</u>

(1) Corresponde a anticipos recibidos por la sociedad controlada Colbún S.A., relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado.

NOTA - 28 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 fijó el valor del capital en MUS\$155.890.

NOTA - 29 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los períodos cerrados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2010	(28.437)	0	0	102.894	74.457
Variación de Invers.dispon. para la Venta	141.236	0	0	0	141.236
Ajuste patrimoniales asociadas	0	0	0	228.395	228.395
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	0	2.254	0	2.254
Cobertura de Asociadas	0	10.084	0	0	10.084
Saldo al 30 de septiembre de 2010	112.799	10.084	2.254	331.289	456.426

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	(215.227)	0	0	(326.165)	(541.392)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	160.320	0	0	0	160.320
Ajuste patrimoniales asociadas	0	0	0	243.786	243.786
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	0	14.978	0	14.978
Cobertura de Asociadas	0	11.557	0	0	11.557
Saldo al 30 de septiembre de 2009	(54.907)	11.557	14.978	(82.379)	(110.751)

NOTA - 30 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	4.334.186	4.165.423
Resultado del ejercicio	171.169	145.516
Dividendos	(48.347)	(43.654)
Otros Incrementos (decrementos)	0	2.466
Saldo Final	4.457.008	4.269.751

NOTA - 31 MONEDA EXTRANJERA

La composición de activos y pasivos en moneda distinta a la moneda funcional, (dólar estadounidense) es la que se indica a continuación:

ACTIVOS CORRIENTES	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	84.922	190.144
CL	84.899	185.778
EUR	23	4.366
Otros activos financieros corrientes		
CL	43.265	32.286
Otros activos no financieros corrientes		
CL	7.244	29.871
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CL	240.504	236.542
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CL	7.936	13.733
Inventarios		
CL	14.682	11.929
Activos por impuestos corrientes		
CL	199.341	208.805
Total Activos Corrientes	597.894	723.310
CL	597.871	718.944
EUR	23	4.366

ACTIVOS NO CORRIENTES	30-sep-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CL	1.657.382	1.291.929
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CL	8.486	6.417
Derechos por cobrar no corrientes		
CL	64.697	107.231
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No Corriente		
CL	48.744	32.296
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CL	2.344.185	2.149.003
Activos intangibles distintos de la plusvalía		
CL	38.549	33.430
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto		
CL	4.471.891	4.321.787
Propiedades de Inversión		
CL	14.670	14.628
Activos por impuestos diferidos		
CL	11.784	9.184
Total Activos No Corrientes	8.660.388	7.965.905
CL	8.660.388	7.965.905

PASIVOS CORRIENTES		30-sep-2010	31-dic-2009
		MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	CL	32.569	40.754
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CL	230.367	301.130
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CL	6.719	7.925
Otras provisiones a corto plazo	CL	6.111	5.588
Pasivos por impuesto corrientes	CL	7.741	12.744
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CL	7.395	8.066
Otros pasivos No financieros corrientes	CL	14.327	17.073
Total Pasivos Corrientes	CL	305.229	393.280
<hr/>			
PASIVOS NO CORRIENTES		30-sep-2010	31-dic-2009
		MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	CL	742.604	779.348
Pasivos no corriente	CL	3.000	3.000
Pasivos por impuestos diferidos	CL	700.117	657.394
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados	CL	13.826	12.449
Otros pasivos no financieros no corrientes	CL	7.166	8.099
Total Pasivos No Corrientes	CL	1.466.713	1.460.290

NOTA - 32 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios, para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

Clases de Ingresos Ordinarios	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010	01-ene-2009 al 30-sep-2009	01-jul-2010 al 30-sep-2010	01-jul-2009 al 30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	452	1.001	20	285
Prestación de Servicios:	783.236	910.032	275.105	286.752
Venta de energía	752.411	876.863	261.947	275.779
Servicios Portuarios	30.152	32.606	12.927	10.860
Servicios Inmobiliarios	673	563	231	113
Total	<u>783.688</u>	<u>911.033</u>	<u>275.125</u>	<u>287.037</u>

NOTA - 33 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración, para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010	01-ene-2009 al 30-sep-2009	01-jul-2010 al 30-sep-2010	01-jul-2009 al 30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Participación en resultados	(593)	(341)	(147)	527
Remuneración comité Directores	(74)	(5)	(12)	0
Honorarios varios	(12.211)	(1.826)	(3.617)	2.879
Gastos por depreciación y amortización	(92.736)	(90.987)	(30.936)	(30.925)
Gastos de personal	(17.578)	(23.422)	(6.541)	(13.883)
Gastos generales de oficina	(18.923)	(13.401)	(6.786)	(3.844)
Arriendos y gastos comunes	(226)	(107)	(64)	28
Patentes Municipales	(1.592)	(528)	(592)	212
Ingresos y Egresos Varios	(1.275)	(1.761)	232	224
Total	<u>(145.208)</u>	<u>(132.378)</u>	<u>(48.463)</u>	<u>(44.782)</u>

NOTA - 34 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
Otras Ganancias				
Indemizaciones por seguros y otros de proyectos	1.562	0	(2.288)	0
Multas por incumplimiento plazo proveedores	3.850	6.049	3.850	6.049
Dividendos percibidos	9.839	9.345	0	249
Otros	365	4.725	(1.447)	1.661
Total	15.616	20.119	115	7.959
Otras Pérdidas				
Honorarios Atención juicios	(3.803)	(1.066)	(435)	(1.066)
Multas y otros a beneficio fiscal	0	(598)	0	(598)
Indemnización juicios con terceros	0	(1.252)	0	(1.252)
Indemnización pagadas	(42.181)	0	(42.181)	0
Pérdida por Siniestro Activos Biológicos	0	(176)	0	(176)
Efecto estimado por daño de propiedades, planta y equip	(2.109)	0	(2.109)	0
Bajas de activos	(9.160)	0	(9.160)	0
Otros	(1.338)	(1.018)	7.178	(1.018)
Total	(58.591)	(4.110)	(46.707)	(4.110)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	(42.975)	16.009	(46.592)	3.849

NOTA - 35 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Ingresos Financieros del Estado de resultados para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
Bonos	15	56	(162)	(183)
Deposito a Plazo	9.317	14.666	3.460	3.908
Resultados contratos Forward	5.666	893	(434)	893
Total	14.998	15.615	2.864	4.618

NOTA - 36 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financiero, para los periodos que se indican, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(7.389)	(16.335)	(2.068)	(5.055)
Gastos por bonos	(43.575)	(23.703)	(15.798)	(7.453)
Gastos por valorización derivados financieros	(9.211)	(11.589)	(2.607)	(3.572)
Gastos por provisiones financieras	(13.794)	(6.846)	(2.267)	(2.445)
Resultados contratos Forward	(23.654)	(10.800)	(6.692)	(2.707)
Menos: Gastos financieros activados	34.585	17.237	13.542	7.233
Otros gastos	(50)	(60)	(20)	55
Total	(63.088)	(52.096)	(15.910)	(13.944)

NOTA - 37 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El resultado por impuesto a las ganancias, tanto corriente como diferido, al cierre de los periodos que se indican, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	(7.377)	(11.405)	(571)	(1.623)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	1.032	790	(4)	(48)
Gastos (Ingresos) por impuestos corrientes, neto, total	(6.345)	(10.615)	(575)	(1.671)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.808)	(17.563)	(6.532)	(8.433)
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes	23.044	19.001	30.847	(22.719)
Otros gastos por impuestos diferidos no corrientes	1.831	1.608	2.120	(269)
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	23.067	3.046	26.435	(31.421)
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	16.722	(7.569)	25.860	(33.092)

(1) Impuesto diferido (ingreso) gasto, por la diferencia temporaria generada al comparar el activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus el activo fijo financiero valorizado de acuerdo a la moneda funcional dólar.

NOTA - 38 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos que se indican, 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 según el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
Activo Corriente	28.619	91.965	86.047	(9.973)
Activo no Corriente	6.878	203	7.078	(185)
Pasivo Corriente	(12.639)	(29.607)	(38.203)	2.756
Pasivo no Corriente	(5.801)	(82)	(5.864)	(1.948)
Total	17.057	62.479	49.058	(9.350)

NOTA - 39 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el ejercicio 2010 contempla 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 Septiembre de 2010 y de 2009 son los siguientes:

- Dividendo N°321, pagado el 22 de enero de 2009 por MUS\$ 14.337,34 (US\$ 0,1100 por acción)
- Dividendo N°322, pagado el 08 de mayo de 2009 por MUS\$ 27.814,00 (US\$ 0,2200 por acción)
- Dividendo N°323, pagado el 13 de enero de 2010 por MUS\$ 18.534,00 (US\$ 0,1483 por acción)
- Dividendo N°324, pagado el 25 de mayo de 2010 por MUS\$ 49.553,00 (US\$ 0,3964 por acción)

NOTA - 40 MEDIO AMBIENTE

a.- En el sector eléctrico, se han efectuado los siguientes desembolsos en los periodos que se indican:

Conceptos	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010	01-ene-2009	01-jul-2010	01-jul-2009
	al	al	al	al
	30-sep-2010	30-sep-2009	30-sep-2010	30-sep-2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	242	240	43	44
Estudios impacto ambiental y otros	233	471	127	157
Seguimiento ambiental	327	108	0	0
Sistema de gestión ambiental	89	100	0	0
Total	891	919	170	201

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:

Termoeléctrica Santa María: Central termoeléctrica que utilizará carbón como combustible, por lo que contará con un moderno sistema de control y abatimiento de dióxido de azufre y material particulado. Se encuentra ubicado en la Comuna de Coronel, Octava Región.

Hidroeléctrica San Clemente: Mini Central hidroeléctrica de pasada en la 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.

Central Hidroeléctrica Angostura proyectada con la confluencia del río Bío Bío y Huenquecura en la región del Bío Bío.

b.- En el sector portuario, como prestador de servicios, las actividades se realizan 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, en los periodos que se indican, son los siguientes

Conceptos	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 30-sep-2009 MUS\$	01-jul-2010 al 30-sep-2010 MUS\$	01-jul-2009 al 30-sep-2009 MUS\$
	Estudio y compensaciones	138	235	48
Total	138	235	48	118

NOTA - 41 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

41.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al		Liberación de garantías				
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	30-sep-2010 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	Activos	2099 MUS\$	Activos
Chilectra S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		4.268	9	0	0	0			9
Director Regional de Vialidad VII Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		2.561	5	4	0	0			0
Director Regional de Vialidad Región de Bio Bio	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		1.500.000	3.101	3.101	0	0			0
Director de Vialidad Director Regional de Vialidad VIII Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		939	2	2	0	0			0
	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		21.340	44	44	0	0			0
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		17.072	35	9	0	0			0
Endesa	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		2.134	4	0	0	0			4
MOP												
Dirección General de Aguas Susecretaría del Ministerio de Energía	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		11.443.821	23.661	8.445	14.360	0			0
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		3.414	7	0	0	0			0
	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		4.268	9	0	0	0			9
Dirección Nacional de Aduanas	Portuaria Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía		84	84	0	0	0			0

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, la Sociedad Matriz, 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 Septiembre de 2010, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

41.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al 30-sep-2010 MUS\$
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	
Dirección Nacional de Aduanas	Portuaria Lirquén S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía		1	1
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Lirquén S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía		4	4
Dirección General del Territorio Marítimo	Portuaria Lirquén S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía		269	269
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía		265	265

41.3 Cauciones obtenidas de terceros

a.- Puerto de Lirquén y sus filiales presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías vigentes en dólares

Otorgante		Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
EBCO S.A.	(1)	Contratista	488
Constructora Aguas Santa	(1)	Contratista	1.814
Sociedad de Distribución	(1)	Contratista	408
Constructora Propuerto Ltda.	(1)	Contratista	1.308
Moval Ltda.	(2)	Contratista	12

(1) Estas boletas de garantía fueron emitidas por esas empresas otorgantes a favor de la filial Portuaria Lirquén S.A. (Cerrada), para el cumplimiento de la construcción y montaje de obras de infraestructura portuaria.

(2) La boleta de garantía es a favor de Puerto de Lirquén S.A., para garantizar el fiel y oportuno cumplimiento del contrato de aseo y limpieza de patios, bodegas y zonas de tránsito en Puerto de Lirquén S.A.

b.- Colbún presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares

Depositados por:	Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
TECNIMONT S.P.A.	Proveedores	70.270
SLOVENSKE ENERGETICKE STROJARNE A.S.	Proveedores	21.238
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	7.000
INGENIERA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.	Proveedores	9.121
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	4.406
INDUSTRIAS METALURGICAS PESCARMONA S.A.I.C. Y F.	Proveedores	2.250
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.259
SIEMENS LTDA.	Proveedores	16
B. BOSCH S.A.	Proveedores	416
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	373
WEG CHILE S.A.	Proveedores	10
INVENSYS SYSTEMS CHILE LTDA.	Proveedores	81
AREVA T Y D CHILE S.A.	Proveedores	65
COASIN CHILE S.A.	Proveedores	58
DOLLINGER CORPORATION	Proveedores	55
ELECTROVIDRIO S.A.	Proveedores	30
NICOLAIDES S.A.	Proveedores	19
GALLMAX S.A.	Proveedores	15
VULCO S.A.	Proveedores	15
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	10
SIEMENS MANUFACTURING	Proveedores	10
	TOTAL	117.717

Garantías Vigentes en EUROS

Depositados por:	Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
ABB S.A.	Proveedores	56
ALSTOM HYDRO HYDRO FRANCE S.A..	Proveedores	15.700
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.604
AREVA T Y D SAS - FRANCIA	Proveedores	4
AREVA T Y D CHILE S.A.	Proveedores	26
EGIC SAS	Proveedores	2
GALLMAX S.A.	Proveedores	9
VA TECH ESCHER WYSS S.R.L.	Proveedores	130
	TOTAL	19.531

Garantías Vigentes en Pesos

Depositados por:	Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
B. BOSCH S.A.	Proveedores	283
VAPOR INDUSTRIAL S.A.	Proveedores	258
ARRIGONI METALURGICA S.A.	Proveedores	219
ABENGOA CHILE S.A.	Proveedores	207
CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.	Proveedores	112
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	Proveedores	107
PROYECTOS DE INGENIERIA Y MONTAJE INDUSTRIAL LIMITADA	Proveedores	81
GLG CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	54
JAIME HARCHA LASHEN	Proveedores	39
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES	Proveedores	31
ASESORIAS ENERGETICAS CONELSE LTDA.	Proveedores	27
GOLDER ASSOCIATES S.A.	Proveedores	23
CONSTRUCTORA Y MOVIMIENTO DE TIERRA ÑUBLE S.A.	Proveedores	19
AGA S.A.	Proveedores	12
SAID PEREIRA NORMA DEL CARMEN	Proveedores	12
SOC. TRANSREDES LTDA	Proveedores	12
INGENIERA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.	Proveedores	11
PRODALAM S.A.	Proveedores	11
SOC. CONSTRUCTORA ANDES LIMITADA	Proveedores	10
ABB S.A.	Proveedores	8
CONSTRUCTORA VALDES TALA Y CIA. LTDA.	Proveedores	8
INGESPRO E.I.R.L.	Proveedores	5
POCH AMBIENTAL S.A.	Proveedores	5
GLOBAL MAITENANCE CONSULTING CHILE LTDA	Proveedores	3
SANTOS DEL MAR LTDA.	Proveedores	3
SOCIEDAD FORESTAL Y AMBIENTAL ALIWEN LTDA.	Proveedores	3
AREVA TYD CHILE S.A.	Proveedores	2
EMPRESA DE INGENIERIA DESSAU INGENTRA S.A.	Proveedores	2
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	2
INGENIERIA Y COMPUTACION S.A.	Proveedores	2
IVAN PAVEZ	Proveedores	2
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	2
SOC.DE SERVICIOS INGEOCORP LIMITADA	Proveedores	2
	TOTAL	1.577

Garantías Vigentes en Unidad de Fomento

Depositados por:	Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA	Proveedores	27.945
IMPREGILO S.A.	Proveedores	18.164
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE SA	Proveedores	9.781
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	8.213
BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	6.005
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.316
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.	Proveedores	3.214
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	3.161
CONSTRUCTORA VCC CONPAX LTDA.	Proveedores	3.161
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	2.322
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE	Proveedores	1.580
CONSTRUCCIONES Y MONTAJES COM S.A.	Proveedores	1.411
B. BOSCH S.A.	Proveedores	927
SUBSECRETARIA DEL MINISTERIO DE MINERIA	Proveedores	856
EMPRESA CONSTRUCTORA AGUA SANTA S.A.	Proveedores	809
VAPOR INDUSTRIAL S.A.	Proveedores	713
SOC. METALURGICA ARRIGONI HNOS. S.A.	Proveedores	547
EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.	Proveedores	455
DEMOTRON S.A.	Proveedores	353
EMPRESA CONSTRUCTORA BELFI S.A.	Proveedores	318
AREVA T Y D CHILE S.A.	Proveedores	285
INSTRUMENTACION MENCHACA, AMADORI	Proveedores	244
R & Q INGENIERIA S.A.	Proveedores	162
PUENTE ALTO INGENIERIA Y SERVICIOS	Proveedores	155
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	122
HIDROMONT CHILE S.A.	Proveedores	120
COOPERATIVA ELECTRICA LOS ANGELES LTDA.	Proveedores	118
CMF SONDAJES LTDA.	Proveedores	62
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES	Proveedores	50
EMEC MONTAJES ELECTRICOS Y CONSTRUCCION LTDA	Proveedores	49
LOPATIN Y FOURCADE	Proveedores	49
GHD S.A.	Proveedores	35
CONSTRUCTORA IZQUIERDO LTDA.	Proveedores	30
CONSULTORES EN ING. INTEGRAL DE INFRAESTRUCTURA S.A.	Proveedores	22
INGELOG CONSULTORES EN INGENIERIA	Proveedores	22
OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	22
SOCIEDAD COMERCIAL Y MINERA ROCKMINE	Proveedores	22
ZAÑARTU ING. CONSULTORES	Proveedores	22
ASEITAL LIMITADA	Proveedores	19
CE ARQUITECTURA LTDA.	Proveedores	12
SISTEMAS CONTRA INCENDIOS EUROCOMERCIAL	Proveedores	12
RHONA S.A.	Proveedores	11
ELECTRICIDAD ASIN LTDA.	Proveedores	8
GOLDER ASSOCIATES S.A.	Proveedores	7
CONYSER LTDA.	Proveedores	6
G.A. COLACIONES LTDA.	Proveedores	5
RODRIGUEZ VELOZ JAIME ALEJANDRO	Proveedores	5
BIMAR ASEO INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	4
ALTO VERDE PAISAJISMO S.A.	Proveedores	2
EXTINGUEPLAGA LTDA.	Proveedores	1
Total	TOTAL	94.934

41.4 Detalle de litigios y otros

Colbún S.A. presenta los siguientes litigios pendientes al 30 de Septiembre de 2010:

a.-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 N° 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 en el periodo de prueba.

b.-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 23 de noviembre de 2005 se interpuso un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la resolución de la SEC que rechazó la reposición interpuesta ante la SEC.

Al 30 de septiembre de 2010 se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago.

c.-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.

d.- 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.

Al 30 de septiembre de 2010 la causa se encuentra en estado de dictarse sentencia.

e.- 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 CDECSIC 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 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, está terminado.

El Informe Final de Liquidación, impugnado por las partes, se notificó el 5 de mayo de 2009 estableciendo una pérdida por Daño Material neto de deducible de US\$14,5 millones y por Perjuicio por Paralización US\$76,2 millones. 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. 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.

Colbún S.A. ha recibido el pago de la cantidad de US\$33,7 millones, correspondiente a las sumas no disputadas contenidas en la referida Liquidación Final. Sin perjuicio de lo anterior, existiendo diferencias entre Colbún y los aseguradores, las partes han implementando el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún ha presentado demanda en el mes de Octubre del 2009 de cumplimiento de contrato de seguro e indemnización de perjuicios por un valor total de US\$101,5 millones más perjuicios e intereses. Los aseguradores han presentado la Contestación a la Demanda y Colbún ha evacuado la Réplica y los aseguradores han presentaron su duplica.

El 30 de junio se recibió la causa a prueba. Ambas partes presentaron recursos de reposición a dicha resolución. El 14 de julio de 2010 se resolvieron las reposiciones, y el periodo de prueba se inició el 20 de julio de 2010, el cual de acuerdo a las bases del arbitraje tiene una duración de 40 días hábiles. Existen, sin embargo, pruebas pendientes que se estima puedan estar concluidas el 31 de enero de 2011.

Por otra parte, Puerto de Lirquén S.A. presenta los siguientes juicios, pendientes al 30 de Septiembre de 2010:

1.- En noviembre de 2005, ante el Tribunal de Letras de Coronel se dedujo por Puerto de Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén, una demanda civil de cobro de pesos en contra de Jusser Export Ltda., por la suma de MUS\$73 y derivado de servicios prestados a la carga, no pagados, respecto de una mercancía que permaneció en Recinto de Depósito 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.

2.- Con fecha 24 de marzo de 2010 ante el Tribunal del Trabajo de Concepción, en la causa RIT I-13-2010, se dedujo por Puerto de Lirquén S.A. un reclamo judicial de multa laboral en contra del Inspector Comunal del Trabajo de Talcahuano a fin de que se deje sin efecto la Multa N° 8222/09/067 1 y 2, por un total de 157 unidades tributarias mensuales. La causa se encuentra en estado de notificarse el reclamo a la parte demandada lo cual, no ha podido hacerse a la fecha por estar destruido el local donde funciona la Inspección producto del terremoto y maremoto de febrero pasado. Atendido el estado procesal de la causa, no estamos en condiciones de estimar el resultado de la misma.

Cabe señalar, que al 30 de Septiembre de 2010 Puerto de Lirquén S.A. y subsidiarias, mantienen juicios que no se detallan cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan MUS\$24.

41.5 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 Septiembre del 2010 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

NOTA - 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

42.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

Estos estados financieros consolidados al 30 de Septiembre de 2010 han sido aprobados con fecha 8 de noviembre de 2010.

42.3 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.

42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

No existen otros 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 Matriz, sus filiales y sociedad controlada.
