



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al período terminado al
30 de Junio de 2011**

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

INDICE

Página

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES.....	5
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	6
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.....	20
2.8 Activos intangibles.....	20
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	21
2.10 Activos financieros.....	21
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	23
2.12 Inventarios.....	25
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	25
2.14 Capital emitido	26
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26
2.16 Otros pasivos financieros	26
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	26
2.18 Beneficios a los empleados	27
2.19 Provisiones	27
2.20 Reconocimiento de ingresos.....	27
2.21 Medio ambiente.....	29
2.22 Distribución de dividendos.....	29
2.23 Ganancias por Acción	30
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios	30
2.25 Declaración de cumplimiento con NIIF.....	30
2.26 Vacaciones al personal	30
2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	30
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	31
3.1 Factores de riesgo financiero.....	31

3.2 Estimación del valor razonable.....	38
3.3 Otros riesgos operacionales	39
3.4 Gestión del riesgo del capital	39
3.5 Medición del Riesgo.....	39
3.6 Análisis de Sensibilidad.....	40
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	40
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS	42
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	44
6.1 Negocio eléctrico	44
6.2 Negocio portuario	45
6.3 Negocio inmobiliario y otros	48
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	49
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES.....	53
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	53
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	54
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	55
10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros.....	56
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	56
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	57
12.1 Saldos	57
12.2 Transacciones	59
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	60
12.4 Doce Mayores Accionistas:	61
NOTA - 13 INVENTARIOS	61
13.1 Política de medición de inventarios.....	61
13.2 Composición del rubro.....	61
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gasto	62
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS	62
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA	62
15.1 Composición del rubro.....	63
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	64
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	64
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	65
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS	65
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	68
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	69
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION	71

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	72
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	74
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	74
NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	75
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	77
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO	77
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS	78
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	79
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA.....	81
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS.....	83
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	83
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	84
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS	84
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS	85
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	85
36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias	85
36.2 Impuestos diferidos.....	87
NOTA - 37 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	88
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION.....	88
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE	89
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	90
40.1 Garantías Directas	90
40.2 Garantías Indirectas.....	91
40.3 Cauciones obtenidas de terceros.....	91
40.4 Detalle de litigios y otros.....	95
40.5 Compromisos	97
NOTA - 41 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	97
41.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Intermedios	97
41.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	97
41.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Intermedios	97
41.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	97

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9, 13 y 18
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

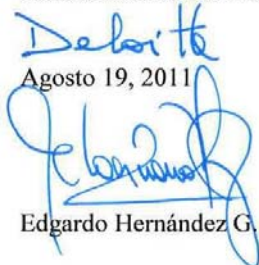
A los señores Accionistas de
Minera Valparaíso S.A. y filiales

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 30 de junio de 2011 adjunto y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujo de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Los estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas, preparados de acuerdo con NIC 34 “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), son responsabilidad de la Administración de la Minera Valparaíso S.A. y filiales.

Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 15 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 de Minera Valparaíso S.A. y filiales, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.


Agosto 19, 2011
Edgardo Hernández G.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010
(En miles de Dólares)



ACTIVOS	Notas	30/06/2011	31/12/2010
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	371.854	602.913
Otros Activos Financieros, Corriente	9 - 10	113.040	67.362
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	3.790	16.063
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	283.746	315.534
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	10.348	6.928
Inventarios	13	30.609	13.661
Activos por Impuestos Corrientes	17	208.161	181.929
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		1.021.548	1.204.390
Activos, Corrientes, Total		1.021.548	1.204.390
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9 - 10	1.634.225	1.721.591
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	29.124	20.924
Derechos por cobrar no corrientes	10-11	420	3.261
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	406	3.809
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.575.896	2.492.647
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	59.348	39.619
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	4.714.822	4.576.829
Activos Biológicos, No Corriente	14	861	870
Propiedades de Inversión	21	14.612	14.624
Activos por Impuestos Diferidos	36	24.534	12.308
Activos No Corrientes, Total		9.054.248	8.886.482
ACTIVOS, Total		10.075.796	10.090.872

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010
(En miles de Dólares)



Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	30/06/2011	31/12/2010
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	163.575	97.779
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	263.322	267.263
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	3.982	6.069
Otras provisiones a corto plazo	24	2.978	6.122
Pasivos por Impuestos Corrientes	17	6.631	43.241
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	7.618	8.314
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	8.311	4.733
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		456.417	433.521
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
Pasivos, Corrientes, Total		456.417	433.521
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	22	1.429.601	1.472.556
Pasivos No Corriente	23	3.000	3.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	749.833	718.480
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	15.746	15.236
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	9.419	8.575
Pasivos, No Corrientes, Total		2.207.599	2.217.847
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.560.067	4.500.232
Otras Reservas	28	410.776	487.023
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		5.126.733	5.143.145
Participaciones no controladoras		2.285.047	2.296.359
Patrimonio Total		7.411.780	7.439.504
PATRIMONIO Y PASIVOS, TOTAL		10.075.796	10.090.872

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los periodos terminados al 30 de Junio de 2011 y 2010
(En miles de Dólares)



		Nota	Acumulado		Trimestre	
			01/01/2011 al 30/06/2011	01/01/2010 al 30/06/2010	01/04/2011 al 30/06/2011	01/04/2010 al 30/06/2010
Ganancia (Pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias		31	676.271	508.563	346.416	282.279
Costo de Ventas			(612.517)	(254.675)	(319.840)	(136.707)
Ganancia Bruta			63.754	253.888	26.576	145.572
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado			791	393	409	187
Gastos de Administración		32	(102.393)	(96.745)	(52.011)	(48.023)
Otras Ganancias (Pérdidas)		33	34.252	3.617	16.356	6.348
Ingresos financieros		34	8.647	12.134	1.430	4.273
Costos Financieros		35	(19.491)	(47.178)	(10.353)	(11.428)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación		18	100.167	64.561	55.735	37.073
Diferencias de Cambio		37	(835)	(32.001)	8.715	(20.491)
Resultados por Unidades de Reajuste			3.910	3.486	3.241	1.876
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto			88.802	162.155	50.098	115.387
Gasto por impuesto a las Ganancias		36	1.699	(9.138)	5.758	(18.308)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas			90.501	153.017	55.856	97.079
Ganancia (Pérdida)			90.501	153.017	55.856	97.079
Ganancia (Pérdida), atribuible a						
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora			97.512	97.707	54.756	61.837
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras			(7.011)	55.310	1.100	35.242
Ganancia (Pérdida)			90.501	153.017	55.856	97.079
Ganancias por acción						
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)						
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas			0.7240	1.2241	0.4468	0.7766
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)			0.7240	1.2241	0.4468	0.7766
Ganancia por acción diliuda (US\$ por acción)						
Ganancia (pérdida) diliuda por acción procedente de operaciones continuadas			0.7240	1.2241	0.4468	0.7766
Ganancia (pérdida) por acción diliuda (US\$ por acción)			0.7240	1.2241	0.4468	0.7766

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Por los periodos terminados al 30 de Junio de 2011 y 2010
(En miles de Dólares)



Estado del Resultado Integral					
	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2011 al 30/06/2011	01/01/2010 al 30/06/2010	01/04/2011 al 30/06/2011	01/04/2010 al 30/06/2010
Ganancia (Pérdida)		90.501	153.017	55.856	97.079
Componente de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencia de cambio por conversión					
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28	33	(6.319)	(2.602)	(2.455)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto					
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		33	(6.319)	(2.602)	(2.455)
Activos financieros disponibles para la venta					
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	(44.631)	5.594	20.994	29.531
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		(44.631)	5.594	20.994	29.531
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	(653)	(296)	(19.505)	(6.156)
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo		(653)	(296)	(19.505)	(6.156)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	(39.922)	24.548	117.902	35.741
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		(85.173)	23.527	116.789	56.661
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	28	8.926	(951)	(4.199)	(5.020)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		8.926	(951)	(4.199)	(5.020)
Otro resultado integral		(76.247)	22.576	112.590	51.641
Resultado integral total		14.254	175.593	168.446	148.720
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		21.265	120.283	167.346	113.477
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(7.011)	55.310	1.100	35.243
Resultado integral total		14.254	175.593	168.446	148.720

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
 Por los periodos terminados al 30 de Junio de 2011 y 2010
 (En miles de Dólares)



Nota	01/01/2011 al 30/06/2011	01/01/2010 al 30/06/2010
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	850.771	589.596
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(693.203)	(315.974)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(35.757)	(26.719)
Otros pagos por actividades de operación	(12.332)	(9.117)
Dividendos recibidos	56.193	38.147
Intereses pagados	(39.420)	(35.323)
Intereses recibidos	10.335	2.846
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(52.960)	(5.498)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.446	31.578
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de operación	89.073	269.536
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(9.244)	(11.205)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	211
Compras de propiedades, planta y equipo	(201.689)	(214.691)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(114.962)	(49.584)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	106.292	27.993
Cobros a entidades relacionadas	0	3.533
Otras entradas (salidas) de efectivo	(35.765)	14.893
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(255.368)	(228.850)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	55.999	0
Total importes procedentes de préstamos	55.999	0
Pagos de préstamos	(36.861)	(274.735)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.684)	(1.432)
Dividendos pagados	(78.805)	(109.968)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.925)	490.782
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(64.276)	104.647
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(230.571)	145.333
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(488)	(20.156)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(231.059)	125.177
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	602.913	522.328
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	371.854	647.505

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES


Estado de cambio en el Patrimonio Neto
Por los periodos terminados al 30 de Junio de 2011 y 2010
(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	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2011		155.890	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023	4.500.232	5.143.145	2.296.359	7.439.504
Saldo Inicial Reexpresado		155.890	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023	4.500.232	5.143.145	2.296.359	7.439.504
Cambios en patrimonio											
Resultados integrales											
Ganancias (pérdidas)								97.512	97.512	(7.011)	90.501
Otros resultados integrales	28		(35.705)	33	(653)	(39.922)	(76.247)		(76.247)		(76.247)
Resultados integrales									21.265	(7.011)	14.254
Dividendos	29							(27.865)	(27.865)		(27.865)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0		(9.812)	(9.812)	(4.301)	(14.113)
Total de cambios en patrimonio		0	(35.705)	33	(653)	(39.922)	(76.247)	59.835	(16.412)	(11.312)	(27.724)
Saldo Final Periodo Actual 30/06/2011		155.890	493.701	1.385	26.331	(110.641)	410.776	4.560.067	5.126.733	2.285.047	7.411.780

	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	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2010		155.890	224.109	3.848	20.929	(174.429)	74.457	4.334.186	4.564.533	2.223.151	6.787.684
Incremento (disminución) por correcciones de errores	28					(13.094)	(13.094)		(13.094)	(13.489)	(26.583)
Saldo Inicial Reexpresado		155.890	224.109	3.848	20.929	(187.523)	61.363	4.334.186	4.551.439	2.209.662	6.761.101
Cambios en patrimonio											
Resultados integrales											
Ganancias (pérdidas)								97.707	97.707	55.310	153.017
Otros resultados integrales	28		4.643	(6.319)	(296)	24.548	22.576		22.576		22.576
Resultados integrales									120.283	55.310	175.593
Dividendos	29							(29.472)	(29.472)		(29.472)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0		0	0	(26.609)	(26.609)
Total de cambios en patrimonio		0	4.643	(6.319)	(296)	24.548	22.576	68.235	90.811	28.701	119.512
Saldo Final Periodo Anterior 30/06/2010		155.890	228.752	(2.471)	20.633	(162.975)	83.939	4.402.421	4.642.250	2.238.363	6.880.613

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 JUNIO DE 2011 Y 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 2011			% Participación 2010		
					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	87,80	5,08	92,88	87,80	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	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	Pesos	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 junio de 2011, está controlada por 21 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 79,88% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 30 de Junio de 2011, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 217 trabajadores que se desglosan como sigue: 167 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 545 trabajadores portuarios eventuales.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 19 de agosto de 2011.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de NIIF vigentes al 30 de junio de 2011 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 junio de 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados intermedios muestran el estado de situación financiera al 30 de junio de 2011 y 31 de Diciembre 2010, y los estados de resultados y de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por los periodos terminados al 30 de Junio 2011 y 30 de Junio de 2010. Para los estados de resultados se muestra, además, el trimestre abril a junio de 2011 y 2010.

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 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.

La sociedad Matriz cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presenta condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros.

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 intermedios, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIC-24, Revelación de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC-32, Clasificación de Derechos de emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a IFRSs Mayo 2010 – Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CIIFRS-19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de junio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CIIFRS-14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

Nuevas IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF-9, Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF-10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF-11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF-12, Revelaciones de participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF-13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIC-1, Presentación de Estados Financieros Presentación de Componentes de otros resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC-12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC-19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF-1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera vez – (ii) Hiperinflación severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF-7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 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

Las 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 plusvalía (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 participaciones no controladas conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del periodo. Las transacciones entre las participaciones no controladoras 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 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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 el 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 de 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 consolidados 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.

Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Matriz y sus Filiales mantienen registros contables en dólares estadounidenses, salvo su filial Inversiones Coillanca Limitada, que mantienen sus registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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 integrales.

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

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

Tipo de monedas	30-jun-2011	31-dic-2010
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	468,15	468,01
Unidad de Fomento (UF)	0,0214	0,0218
Euros	0,6888	0,7530

2.4.3 Entidades del Grupo distinta moneda presentación

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 plantas 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, plantas 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.

Los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el ejercicio en 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 (Plusvalía)

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 de 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 plusvalía 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, 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 y se les realiza al menos anualmente test de deterioro.

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

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 (Plusvalía), 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 N° 9).

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 estado de resultados integrales.

Los dividendos de instrumentos de patrimonio 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, tasa de interés y commodities como el petróleo.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada 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 Integrales.

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

La contabilidad de coberturas se descontinúa cuando el Grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce como 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 como 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 y en tránsito, que se encuentran valorizados a su costo. Las valorizaciones no superan su valor neto de realización.

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

2.13.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y las inversiones 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. En el estado de situación los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

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 27).

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

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos 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 pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones por colocación de bonos y créditos bancarios se presentan a valor neto, es decir, rebajando a su valor par los descuentos y gastos de emisión.

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 ejercicio.

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 ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en asociadas, excepto en aquellos casos en que 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 ejercicio se presenta en el ítem “Provisiones No Corrientes por Beneficios a los empleados” del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

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 se 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, 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.

Los ingresos provenientes de la venta de energía eléctrica se valorizan a su valor justo del momento recibido o por recibir y representa los montos para los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado.

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 licitado conforme a la Ley N°20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) según corresponda.

- 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 potencia a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

- Clientes mercado spot - otras compañías generadoras: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gastos dentro del estado de resultados.

Cuando se cambian o intercambian bienes o servicios por bienes o servicios de naturaleza y valor similar, el intercambio no se considera como una transacción que genere ingresos.

Adicionalmente, cualquier impuesto recibido por los clientes y remitidos a las autoridades gubernamentales (por ejemplo, IVA, impuestos por ventas o tributos) se registra sobre una base neta y por lo tanto se excluyen de los ingresos en el 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 efectiva.

Los ingresos ordinarios por los servicios portuarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios menos los impuestos sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos a clientes, tanto exportadores forestales, importadores y armadores, registrándose cuando han sido efectivamente prestados. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

Adicionalmente los ingresos y costos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista de recibir el pago.

Los ingresos por intereses se devienen sobre la base del tiempo, por preferencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

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 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.

El Grupo reconoce que 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 una gestión pro-activa el Grupo se compromete a:

- Integrar a la gestión la variable ambiental, a fin de prevenir, mitigar o compensar los impactos ambientales adversos de nuevos proyectos o de modificaciones a los ya existentes.
- Cumplir con los requisitos establecidos en la legislación aplicable a las actividades y en los compromisos asumidos con terceras partes interesadas.
- Utilizar los recursos naturales renovables de forma que estos no pierdan su capacidad de auto depuración o regeneración, o si es el caso, su potencialidad de reutilización o reciclaje, mediante la aplicación de tecnologías apropiadas y económicamente viables.
- Utilizar combustibles fósiles, cuidando maximizar la eficiencia energética y minimizar el impacto ambiental mediante tecnologías de apropiada relación costo-beneficio.
- Prevenir la contaminación y los impactos ambientales negativos, logrando que las instalaciones y actividades se integren en armonía con el entorno, con el fin de potenciar los impactos positivos.
- Promover la conciencia ambiental entre nuestros empleados, clientes, contratistas, proveedores y la comunidad cercana a las instalaciones.
- Establecer objetivos, metas ambientales y programas de gestión que permitan el mejoramiento continuo de las actividades de las instalaciones, de acuerdo con el concepto de Desarrollo Sustentable. Se desarrollan evaluaciones periódicas para asegurar el cumplimiento de estos programas.

Cumplir con estos compromisos es responsabilidad de cada miembro del Grupo. La aplicación de esta política permitirá demostrar la permanente preocupación del Grupo por la calidad ambiental y la seguridad y salud de las personas.

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 General 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 cada ejercicio 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 "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" 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 ejercicio.

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 y las probabilidades de cobro de la reclamación.

2.25 Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad Matriz 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 ejercicios comprendidos por los estados financieros indicados.

2.26 Vacaciones al personal

El gasto de vacaciones se registra en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19.

2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corriente los vencimientos superiores a doce meses.

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 2011 se encuentran asociados a la hidrología y a los precios de los combustibles, como se indica a continuación:

a) Riesgo hidrológico

Aproximadamente 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 del negocio eléctrico 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.

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas que se estaban observando para el año 2011, en agosto de 2010 se perfeccionó un acuerdo de suministro de gas natural con Enap Refinerías S.A. para la operación a plena capacidad de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco para los primeros meses del año 2011. Posteriormente y dado que las condiciones hidrológicas durante el primer semestre de 2011 se mantuvieron desfavorables, se procedió a extender dicho acuerdo hasta agosto de 2011.

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, existiendo un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles.

Cabe señalar que parte de este riesgo se mitiga con nuevos contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles.

Para complementar lo anterior, a mediados del año 2010, visualizando la necesidad de operar con las plantas térmicas en el año 2011, se tomaron instrumentos de coberturas (opción Call sobre WTI) con el objeto de reducir los incrementos en los costos de la sociedad controlada Colbún S.A. por aumento en los precios internacionales del petróleo

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, el negocio eléctrico 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\$ 4,7 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 73,47% en dólares y en un 26,53% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 71,92% en moneda local y en un 28,08% 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.

En el negocio eléctrico, como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas Colbún S.A. debe hacer uso de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. En estos escenarios el costo de producción de Colbún S.A. o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles.

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-jun-2011	31-dic-2010
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Total	100%	100%

Por otro lado, el negocio eléctrico tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero del año 2010. Estos instrumentos por un nocional de US\$250 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas del Grupo, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

3.1.3 Riesgo de 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, que es mínima. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan 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 representan 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 han 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.

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún S.A. efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa.

Adicionalmente, Colbún S.A. ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 30 de junio de 2011 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-, a excepción de una inversión en euros que se encuentra con contrapartes internacionales con clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de Colbún tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 85% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A o superior.

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 para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.

Al cierre de los periodos que se indican, la clasificación de riesgo es la siguiente:

a) En la sociedad Minera Valparaíso S.A. y filiales cerradas:

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1	7.765	22.317
Sin Clasificacion	3	3
Total	7.768	22.320
Otros Activos Financieros Corrientes		
AA+	12	13
AAA	42.436	0
BBB-	0	1.024
BBB+	1.061	1.067
Nivel 1	37.640	45.043
Sin Clasificacion	271	271
Total	81.420	47.418
Otros activos financieros no corrientes		
A+	1.400	0
AA	0	264
BBB-	0	1.101
BBB+	2.047	2.049
Nivel 1	1.436.009	1.475.361
Nivel 3	153.207	0
Nivel 4	0	195.302
Total	1.592.663	1.674.077

b) En la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A.:

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	11.900	25.867
Total	11.900	25.867
 Otros activos financieros		
AAA	6.659	2.029
AA+	888	3.434
AA	4.883	4.059
AA-	7.325	4.683
A+	2.220	781
A	222	625
Total	22.197	15.611

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 30 de junio de 2011 totalizan MUS\$ 4.442. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

El efectivo y equivalentes al efectivo no incluye caja ni banco, sólo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

c) En la sociedad controlada Colbún S.A.:

	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	11.047	9.574
AA	45.665	32.713
A	0	395
AA-	51.364	46.115
A+	988	562
A-	47	48
Total	109.111	89.407
Cientes sin clasificación de riesgo local	45.303	45.992
Total	45.303	45.992
Distribuidoras sin contrato de venta de energía	49.700	104.001
Total	49.700	104.001
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
A+ o inferior	7.319	0
	7.319	0
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	63.364	248.058
AA+	103.057	121.877
AA	14.895	137
AA-	65.759	67.306
Total	247.075	437.378
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	31.798	26.637
AA-	11.667	13.365
Total	43.465	40.002
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
AA-	2.770	4.362
A+ o Inferior	2.561	4.506
Total	5.331	8.868

(*)Clasificación de riesgo internacional

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.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante este periodo.

3.1.4 Riesgo liquidez

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 para un periodo.

Al 30 de Junio de 2011 se cuenta con excedentes de caja de US\$352 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, se tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles: (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.

En el segmento del negocio portuario este riesgo se generaría en la medida que Puerto Lirquén S.A. y sus filiales no pudiesen cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por imposibilidad de obtener créditos. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se puedan manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. El Grupo mantiene recursos suficientes de efectivo y valores negociables de rápida liquidación.

La Administración monitorea continuamente los flujos de efectivo proyectado y reales para balancear por un lado la necesidad de hacer frente a las obligaciones de pago, pero evitando tener un exceso de liquidez por el costo financiero que ello significa.

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 del Grupo 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\$81 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.

La estructura de capital del Grupo consiste en la deuda (pasivos corrientes y no corrientes) y patrimonio (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas). La estructura de capital del grupo es revisada considerando el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Para la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A., el coeficiente de endeudamiento en los periodos que se informan son 0,09 para junio de 2011 y 0,11 para diciembre 2010.

La estrategia de Gestión de Riesgo en Colbún S.A., está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de Colbún S.A., eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar.

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar, mitigar y controlar los distintos riesgos incurridos por las distintas gerencias de Colbún S.A., así como estimar el impacto en la posición consolidada de la misma, su seguimiento y control en el tiempo. En este proceso intervienen tanto la alta dirección de Colbún S.A. como las áreas tomadoras de riesgo.

Los límites de riesgo tolerables, las métricas para la medición del riesgo, la periodicidad de los análisis de riesgo son políticas normadas por el Directorio de Colbún S.A.

La función de control de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Gestión y Control de Riesgo (perteneciente a la División Negocios y Gestión de Energía) y en coordinación con las demás Divisiones de Colbún S.A.

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 los párrafos anteriores.

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. y la sociedad controlada Colbún S.A., para efectos de medir su exposición, emplean 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 a las diferentes variables y su impacto.

3.6 Análisis de Sensibilidad

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$17 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 filiales, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$1,7 millones respectivamente.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente basándose 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 ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 30 de junio de 2011 la Administración determinó que no existen indicios de deterioro.

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 (plusvalía)

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 ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El monto recuperable es el que resulte 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 el Grupo. Para estimar el valor de uso, se preparan las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración. 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 por la diferencia, 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 ejercicios 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, expuesto, 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 N° 40 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 Junio de 2011, 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 que han sido consolidadas, para los periodos finalizados al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010:

30 de junio de 2011

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	5.747.460	895.553	4.851.907	2.311.061	413.116	1.897.945	650.668	(45.039)
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,45	235.646	35.924	199.722	18.615	9.543	9.072	26.143	3.116
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	399.115	7.098	392.017	63.767	8	63.759	0	7.621
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	539.015	10.941	528.074	31.336	222	31.114	1.004	19.413
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.052.650	1.192	2.051.458	51.367	51.367	0	0	53.134
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	572.101	10.071	562.030	106.675	7	106.668	0	6.181
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	68.300	2.496	65.804	4.639	4.639	0	0	8.464
Totales				<u>9.614.287</u>	<u>963.275</u>	<u>8.651.012</u>	<u>2.587.460</u>	<u>478.902</u>	<u>2.108.558</u>	<u>677.815</u>	<u>52.890</u>

31 de diciembre 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	5.763.882	1.088.849	4.675.033	2.260.966	334.022	1.926.944	1.024.243	115.893
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,45	242.614	44.268	198.346	23.740	14.928	8.812	43.974	10.769
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	400.727	90	400.637	55.969	9	55.960	0	10.014
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	552.529	524	552.005	29.720	144	29.576	1.326	20.286
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.007.472	3.266	2.004.206	73.808	73.808	0	0	134.834
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	581.280	3.849	577.431	93.395	4	93.391	0	5.859
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	136.367	122	136.245	19	19	0	0	21.023
Totales				<u>9.684.871</u>	<u>1.140.968</u>	<u>8.543.903</u>	<u>2.537.617</u>	<u>422.934</u>	<u>2.114.683</u>	<u>1.069.543</u>	<u>318.678</u>

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 ello cuenta con activos que producen dicha energía, la que es vendida a diversos clientes con los cuales se mantienen contratos de suministros y a otros sin contrato de acuerdo a lo estipulado en la Ley.

El sistema de control de gestión de Colbún analiza el negocio desde una perspectiva de un mix de activos hidráulico / térmico que producen energía eléctrica para servir a una cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de desempeño se analizan en términos agregados.

Sin perjuicio de lo anterior, la gestión interna considera criterios de clasificación para los activos y para los clientes, para efectos meramente descriptivos pero en ningún caso de segmentación de negocio.

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden ser de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación en clientes libres, clientes regulados y mercado spot.

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 Colbún S.A., siendo abastecidos con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras.

Colbún es parte del sistema de despacho del CDEC-SIC, por lo que 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.

Como Colbún S.A. opera sólo en el Sistema Interconectado Central, no es aplicable una segmentación geográfica.

La regulación eléctrica en Chile contempla una separación conceptual entre energía y potencia, pero no por tratarse de elementos físicos distintos, sino para efectos de tarificación económicamente eficiente. De ahí que se distinga entre energía que se tarifica en unidades monetarias por unidad de energía (KWh, MWh, etc.) y potencia que se tarifica en unidades monetarias por unidad de potencia – unidad de tiempo (KW-mes).

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la IFRS 8, se define como el único segmento operativo para Colbún S.A., a la totalidad del negocio ya señalado.

6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

Información sobre Productos y Servicios	Acumulado 30-jun-2011 MUS\$	Acumulado 30-jun-2010 MUS\$	Trimestre 01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	Trimestre 01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$
Venta de Energía	496.260	372.434	264.172	208.899
Venta de Potencia	69.679	71.197	33.456	36.591
Otros Ingresos	84.729	46.833	37.802	27.414
Total	650.668	490.464	335.430	272.904

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-jun-2011 MUS\$	%	Acumulado 30-jun-2010 MUS\$	%	Trimestre 01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	%	Trimestre 01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$	%
CGE	166.690	26%	141.957	29%	89.858	27%	72.995	27%
Chilectra	117.487	18%	32.771	7%	67.023	20%	11.927	4%
Angloamerican	93.407	14%	77.302	16%	46.988	14%	39.712	15%
Codelco	74.305	11%	59.864	12%	35.273	11%	31.093	11%
Saesa	52.051	8%	0	0%	30.821	9%	0	0%
Otros	146.728	23%	178.570	36%	65.467	20%	117.177	43%
Total	650.668	100%	490.464	100%	335.430	100%	272.904	100%

6.2 Negocio portuario

Puerto de Lirquén S.A., define los segmentos; negocio de Arriendo de Infraestructura y Maquinaria Portuaria a través de su subsidiaria Portuaria Lirquén S.A., negocio de Operación de Recinto Depósito Aduanero a través de la subsidiaria Depósitos Portuarios Lirquén S.A. y el negocio de operación de Terminal portuario desarrollado a través de la matriz Puerto de Lirquén S.A. En otros segmentos se encuentra la subsidiaria Portuaria Sur de Chile S.A., cuyo negocio es la operación de Terminal portuario que no se encuentra en operación, sin perjuicio de los ingresos que genera por las inversiones financieras, correspondientes al valor de su capital.

Las actividades de la sociedad y sus sociedades subsidiarias se concentran en la VIII Región, y dentro de sus principales clientes se encuentran los armadores, exportadores e importadores.

6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-jun-2011		Acumulado 30-jun-2010		Trimestre 01-abr-2011 30-jun-2011		Trimestre 01-abr-2010 30-jun-2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Armadores	12.716	52%	8.317	48%	5.507	53%	4.559	51%
Exportadores	9.314	38%	6.644	39%	3.830	37%	3.314	37%
Importadores	2.126	9%	2.007	12%	1.018	10%	911	10%
Otros	317	1%	256	1%	128	1%	198	2%
Total	<u>24.473</u>	<u>100%</u>	<u>17.224</u>	<u>100%</u>	<u>10.483</u>	<u>100%</u>	<u>8.982</u>	<u>100%</u>

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 30 de junio de 2011 y 2010:

Conceptos	Operación Terminal Portuario Acumulado		Arriendo Infraestructura y Maquinaria Acumulado		Operación Depósito Aduanero Acumulado		Otros Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	20.895	14.567	3.094	2.322	484	335	0	0	0	0	24.473	17.224
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	35	47	5.369	5.203	0	0	0	0	(5.404)	(5.250)	0	0
Total de ingresos por intereses	339	73	447	318	0	0	5	2	0	0	791	393
Total depreciación	(68)	(79)	(2.842)	(2.648)	0	0	0	0	0	0	(2.910)	(2.727)
Total ganancia operacional (1)	(1.315)	(1.357)	2.280	2.917	145	3	(3)	(3)	742	645	1.849	2.205
Total ganancia antes de impuesto	3.193	(917)	2.147	1.019	146	12	11	(37)	(1.978)	172	3.519	249
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	2.433	147	0	0		0	0	0	(1.978)	172	455	319
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(77)	56	(301)	(1.174)	(26)	3	1	5	0	0	(403)	(1.110)
Total activos de los segmentos	221.616	210.598	175.373	166.308	368	278	572	473	(162.283)	(152.825)	235.646	224.832
Total importes en inversiones en asociadas	181.444	178.305	0	0	0	0	0	0	(150.984)	(152.370)	30.460	25.935
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	0	(31)	0	(5.921)	0	0	0	0	0	0	0	(5.952)
Total pasivos de los segmentos	4.586	2.994	24.957	14.264	366	421	5	3	(11.299)	(455)	18.615	17.227

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

Conceptos	Acumulado Operación Terminal Portuario		Acumulado Arriendo Infraestructura y Maquinaria		Acumulado Operación Depósito Aduanero		Acumulado Otros		Acumulado Eliminaciones		Acumulado Totales	
	Trimestre		Trimestre		Trimestre		Trimestre		Trimestre		Trimestre	
	01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	8.752	7.637	1.451	1.148	280	197	0	0	0	0	10.483	8.982
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	11	38	2.383	2.757	0	0	0	0	(2.394)	(2.795)	0	0
Ingresos por intereses Neto	161	42	247	144	0	0	2	1	0	0	410	187
Total depreciación	(34)	(38)	(1.443)	(1.310)	0	0	0	0	0	0	(1.477)	(1.348)
Total ganancia operacional (1)	(1.531)	(629)	696	1.523	113	23	(1)	(2)	379	322	(344)	1.237
Total ganancia antes de impuesto	1.862	(449)	598	232	111	31	21	(20)	(1.318)	52	1.274	(154)
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	1.632	175	0	0	0	0	0	0	(1.318)	52	314	227
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	325	47	608	(303)	(20)	3	0	5	0	0	913	(248)
Total activos de los segmentos	(5.488)	(19.497)	4.314	(6.140)	173	75	22	(83)	(1.325)	7.863	(2.304)	(17.782)
Total importes en inversiones en asociadas	(7.611)	(12.962)	0	0	0	0	0	0	9.559	7.512	1.948	(5.450)
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	67	(25)	2.701	(3.614)	0	0	0	0	0	0	2.768	(3.639)
Total pasivos de los segmentos	(6.819)	(8.228)	13.985	1.264	82	99	1	1	(10.884)	351	(3.635)	(6.513)

(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-jun-2011 MUS\$	Acumulado 30-jun-2010 MUS\$	Trimestre 01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	Trimestre 01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$
Rentas inmobiliarias	503	442	246	221
Ventas de áridos para la construcción	627	432	257	173
Total	1.130	874	503	394

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-jun-2011 MUS\$	%	Acumulado 30-jun-2010 MUS\$	%	Trimestre 01-abr-2011 30-jun-2011 MUS\$	%	Trimestre 01-abr-2010 30-jun-2010 MUS\$	%
Banco Bice	120	24%	123	28%	72	29%	62	28%
Bice Chile Consult	69	14%	61	14%	35	14%	30	14%
Reifschneider	118	23%	104	24%	60	24%	52	24%
Otros	196	39%	154	34%	79	32%	77	35%
Total	503	100%	442	100%	246	100%	221	100%
Xtreme Mining Ltda.	180	29%	240	56%	92	36%	114	66%
Ready Mix Centro S.A.	161	26%	0	0%	124	48%	0	0%
Agrep S.A.	20	3%	120	28%	3	1%	35	20%
Ricardo Leiva y Cia	0	0%	27	6%	0	0%	14	8%
Otros	266	42%	45	10%	38	15%	10	6%
Total	627	100%	432	100%	257	100%	173	100%

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Activos Corrientes	895.553	1.088.849	35.924	44.268	90.071	71.273	1.021.548	1.204.390
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	351.989	554.522	12.097	26.071	7.768	22.320	371.854	602.913
Otros Activos Financieros, Corriente	18.827	15.778	12.791	4.165	81.422	47.419	113.040	67.362
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.871	13.223	1.919	2.835	0	5	3.790	16.063
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	278.346	308.385	4.878	6.556	522	593	283.746	315.534
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.502	4.885	1.846	2.043	0	0	10.348	6.928
Inventarios	30.609	13.661	0	0	0	0	30.609	13.661
Activos por Impuestos Corrientes	205.409	178.395	2.393	2.598	359	936	208.161	181.929
Activos No Corrientes	4.851.907	4.675.033	199.722	198.346	4.002.619	4.013.103	9.054.248	8.886.482
Otros Activos Financieros, No Corriente	30.220	33.833	13.551	15.888	1.590.454	1.671.870	1.634.225	1.721.591
Otros Activos No Financieros, No Corriente	29.124	20.924	0	0	0	0	29.124	20.924
Derechos por cobrar no corrientes	0	2.814	420	447	0	0	420	3.261
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	406	3.809	0	0	0	0	406	3.809
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	143.634	130.489	30.460	31.385	2.401.802	2.330.773	2.575.896	2.492.647
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	59.348	39.618	0	0	0	1	59.348	39.619
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.564.990	4.431.568	146.176	141.591	3.656	3.670	4.714.822	4.576.829
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	861	870	0	0	861	870
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.869	6.664	6.755	14.612	14.624
Activos por Impuestos Diferidos	24.185	11.978	306	296	43	34	24.534	12.308
TOTAL ACTIVOS	5.747.460	5.763.882	235.646	242.614	4.092.690	4.084.376	10.075.796	10.090.872

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Pasivos Corrientes	413.116	350.993	9.543	14.928	33.758	67.600	456.417	433.521
Otros Pasivos Financieros, Corriente	159.416	96.306	3.883	827	276	646	163.575	97.779
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	230.250	158.372	4.203	11.165	28.869	97.726	263.322	267.263
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	18.991	327	450	3.655	(13.372)	3.982	6.069
Otras provisiones a corto plazo	1.981	4.606	355	484	642	1.032	2.978	6.122
Pasivos por Impuestos Corrientes	6.332	41.624	262	1.443	37	174	6.631	43.241
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7.450	8.164	0	0	168	150	7.618	8.314
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	7.687	22.930	513	559	111	(18.756)	8.311	4.733
Pasivos No Corrientes	1.897.945	1.936.556	9.072	8.812	300.582	272.479	2.207.599	2.217.847
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.429.601	1.472.556	0	0	0	0	1.429.601	1.472.556
Pasivos No Corriente	3.000	3.000		0	0	0	3.000	3.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	441.353	438.297	9.072	8.812	299.408	271.371	749.833	718.480
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	14.572	14.128		0	1.174	1.108	15.746	15.236
Otros Pasivos no financieros no corrientes	9.419	8.575		0	0	0	9.419	8.575
Patrimonio Neto	3.436.399	3.489.427	217.031	218.874	3.767.584	3.731.203	7.411.780	7.439.504
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.436.346	3.489.369	217.030	218.873	1.473.357	1.434.508	5.126.733	5.142.750
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	1.353.942	1.412.075	203.166	203.449	3.002.959	2.871.219	4.560.067	4.486.743
Primas de emisión	52.595	52.595			(52.595)	(52.595)	0	0
Otras Reservas	747.016	741.906	2.684	4.244	(338.924)	(246.033)	410.776	500.117
Participaciones no controladoras	53	58	1	1	2.294.227	2.296.695	2.285.047	2.296.754
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	5.747.460	5.776.976	235.646	242.614	4.101.924	4.071.282	10.075.796	10.090.872

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	650.668	490.464	24.473	17.224	1.130	875	676.271	508.563
Costo de Ventas	(593.431)	(242.361)	(18.625)	(12.049)	(461)	(265)	(612.517)	(254.675)
Margen Bruto	57.237	248.103	5.848	5.175	669	610	63.754	253.888
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	791	393	0	0	791	393
Gastos de Administración	(94.718)	(89.806)	(3.999)	(2.970)	(3.676)	(3.969)	(102.393)	(96.745)
Otros Gastos por función	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.475)	(23.363)	9	836	38.718	26.144	34.252	3.617
Ingresos financieros	5.714	6.083	0	0	2.933	6.051	8.647	12.134
Costos Financieros	(15.892)	(30.216)	0	0	(3.599)	(16.962)	(19.491)	(47.178)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	3.083	1.032	455	319	96.629	63.210	100.167	64.561
Diferencias de Cambio	(1.787)	(26.302)	171	(3.703)	781	(1.996)	(835)	(32.001)
Resultados por Unidades de Reajuste	3.465	3.249	244	199	201	38	3.910	3.486
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(47.373)	88.780	3.519	249	132.656	73.126	88.802	162.155
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	2.329	(7.196)	(403)	(1.110)	(227)	(832)	1.699	(9.138)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones								
Continuas	(45.044)	81.584	3.116	(861)	132.429	72.294	90.501	153.017
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas,								
Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	(45.044)	81.584	3.116	(861)	132.429	72.294	90.501	153.017

TRIMESTRAL Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario		Totales	
	01-abr-2011	01-abr-2010	01-abr-2011	01-abr-2010	01-abr-2011	01-abr-2010	01-abr-2011	01-abr-2010
	30-jun-2011	30-jun-2010	30-jun-2011	30-jun-2010	30-jun-2011	30-jun-2010	30-jun-2011	30-jun-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	335.430	272.904	10.483	8.982	503	393	346.416	282.279
Costo de Ventas	(310.640)	(130.269)	(9.000)	(6.326)	(200)	(112)	(319.840)	(136.707)
Margen Bruto	24.790	142.635	1.483	2.656	303	281	26.576	145.572
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	410	187	(1)	0	409	187
Gastos de Administración	(47.401)	(43.598)	(1.827)	(1.419)	(2.783)	(3.006)	(52.011)	(48.023)
Otros Gastos por función	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.811)	(20.065)	(553)	(47)	21.720	26.460	16.356	6.348
Ingresos financieros	925	2.672	0	0	505	1.601	1.430	4.273
Costos Financieros	(7.443)	4.845	0	0	(2.910)	(16.273)	(10.353)	(11.428)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	3.033	1.063	314	227	52.388	35.783	55.735	37.073
Diferencias de Cambio	7.164	(15.290)	1.278	(1.906)	273	(3.295)	8.715	(20.491)
Resultados por Unidades de Reajuste	2.865	1.619	169	148	207	109	3.241	1.876
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	(20.878)	73.881	1.274	(154)	69.702	41.660	50.098	115.387
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	4.764	(17.733)	913	(248)	81	(327)	5.758	(18.308)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(16.114)	56.148	2.187	(402)	69.783	41.333	55.856	97.079
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas,								
Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	(16.114)	56.148	2.187	(402)	69.783	41.333	55.856	97.079

NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2010.

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, a los depósitos a plazo y a otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación.

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Efectivo en caja	87	83
Saldos en Bancos	786	1.769
Depositos a corto plazo	273.386	483.917
Fondos Mutuos	97.595	117.144
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	371.854	602.913

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Pesos chilenos (CLP)	309.808	588.131
Euro (EUR)	13.233	6.040
Dólares (US\$)	48.813	8.742
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	371.854	602.913

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 intermedios.

El Grupo no ha realizado transacciones de inversión y financiamiento que no requieran el uso de efectivo o equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad.

Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior de 90 días desde su fecha de colocación y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden 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 lo indicado en las notas 2.10.2 y 2.10.3, respectivamente. El detalle al cierre de cada periodo es el siguiente:

Corriente	30-jun-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN	374	374
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	18.453	14.895
Instrumentos derivados de Inversion	0	509
Depósito a Plazo (1)	64.531	24.266
Bonos Empresas	3.184	3.173
Letras Hipotecarias	564	594
Inversion P.R.C.	234	227
Fondos Mutuos	3.872	1.711
Activos disponibles para la venta (2)	21.828	21.613
Total	113.040	67.362

No Corriente	30-jun-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	29.893	33.466
Inversion en el CDEC	327	367
Otros Instrumentos de Inversión	4.280	4.475
Bonos Empresas	10.032	11.372
Letras Hipotecarias	2.510	3.170
Inversion P.R.C.	277	388
Activos disponibles para la venta (2)	1.586.906	1.668.353
Total	1.634.225	1.721.591

(1) 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.

(2) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada periodo, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	21.134	20.919
Enersis S.A.	911.455	0,0026	423	423
Otras			271	271
Total			21.828	21.613

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.435.891	1.475.243
Molytmet S.A. (a)	7.549.107	5,9390	151.015	193.110
Total			1.586.906	1.668.353

a) Con fecha 25 de marzo de 2011, la sociedad Matriz vendió en bolsa un paquete de 467.047 acciones en MUS\$10.355, y la sociedad filial Cominco S.A. vendió en bolsa un paquete de 293.256 acciones en MUS\$6.502.

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros, clasificados como Efectivo y Equivalentes al efectivo, Otros activos financieros Corriente y No Corriente 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 junio de 2011						
Otros activos financieros	82.168	0	3.872	0	4.145	90.185
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.608.734	1.608.734
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	48.346	0	48.346
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	283.746	97.595	0	0	381.341
Derechos por cobrar	0	420	0	0	0	420
Total	82.168	284.166	101.467	48.346	1.612.879	2.129.026

	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 2010						
Otros activos financieros	43.964	0	2.220	0	4.442	50.626
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.689.966	1.689.966
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	48.361	0	48.361
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	315.534	117.144	0	0	432.678
Derechos por cobrar	0	3.261	0	0	0	3.261
Total	43.964	318.795	119.364	48.361	1.694.408	2.224.892

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.

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-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Deudores comerciales	203.574	242.521
Estimación deudores incobrables	(72)	(69)
Sub Total neto	203.502	242.452
Otras cuentas por cobrar (1)	80.262	73.100
Estimación deudores incobrables	(18)	(18)
Sub Total neto	80.244	73.082
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	283.746	315.534
b) No corriente	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Deudores comerciales	249	3.069
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	249	3.069
Otras cuentas por cobrar	171	192
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	171	192
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	420	3.261

(1) Corresponden principalmente a anticipo de proveedores y cuenta por cobrar relacionados con seguros de siniestros.

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 (RM88), cuyo importe se cobra de acuerdo a lo establecido en la resolución exenta N° 933 de la Comisión chilena de Energía, según lo mencionado en la Ley N° 20.018 (Ley Corta II).

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

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

12.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						30-jun-11 MUS\$	31-dic-10 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	385	415	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.663	1.641	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.113	1.190	406	332
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76.652.400-1	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	0	0	0	3.477
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	5	20	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	4.360	703	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	167	383	0	0
Cía. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	75	116	0	0
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	45	44	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	8	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	53	62	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	721	662	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2	28	0	0
Paneles Arauco S.A.	96.510.970-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	1	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.751	1.655	0	0
Totales						10.348	6.928	406	3.809

Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						30-jun-11 MUS\$	31-dic-10 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	Dólar	0	374	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	3.655	5.245	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	223	450	0	0
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	104	0	0	0
Totales						3.982	6.069	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 junio de 2011		31 de diciembre 2010	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$	Monto	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	672	565	2.585	(2.172)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	59	59	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Préstamos otorgados	UF	5.110	0	14.856	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	101	101	1.729	1.729
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Capitalización deuda	UF	8.773	0	(48.663)	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	11.319	9.512	21.904	18.667
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte	CLP	2.767	2.325	5.282	4.502
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	5.136	4.316	9.460	(7.950)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	539	453	1.092	(917)
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	7.559	6.352	14.713	12.540
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	0	0	2.175	36
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	130	0	1.303	57
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	0	0	17.311	77
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	9.074	(4)	9	(9)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	19.653	46	2.246	35
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente	CLP	(7.358)	0	2.131	(155)
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	56	56	107	107
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	27.070	23.141	4.862	4.862
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.076	1.076	1.581	1.581
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	15	(15)	42	(42)
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	212	212	337	337
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	189	(42)		
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4	4	27	27
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	41	41	74	74
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	133	133	191	191
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios Adm. Y Otros	CLP	91	91	119	119
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4.251	4.251	6.964	6.964
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Fumigado	CLP	7	(7)	5	(5)
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	242	242	411	382
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitor	CLP	2.342	(2.342)	3.990	(3.990)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	3	3	38	11
Cía. De Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Coligante	Proveedores de Insumos	CLP	16	(16)	21	(21)

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio:

De acuerdo a lo establecido en el Art. 33 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 correspondiente al año 2011, fue acordada en Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2011.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 fue la siguiente:

	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	378	268
Sebastián Babra Lyon	72	74
Luis Felipe Gazitúa Achondo	95	74
Bernardo Matte Larraín	95	74
Elodoro Matte Larraín	95	74
Jorge Bernardo Larraín Matte	95	74
Jaime Fuenzalida	64	0
Total	894	638

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 fue de MUS\$273 y MUS\$254 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad Puerto de Lirquén S.A. en los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 fue de MUS\$211 y MUS\$390 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, los Directorios no incurrieron en gastos por asesorías.

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. En el periodo terminado al 30 de junio de 2011 se cancelaron los siguientes honorarios:

	30-jun-2011 MUS\$	Relación con:
Jaime Fuenzalida	21	Independiente
Luis Felipe Gazitúa Achondo	32	Controlador
Sebastián Babra Lyon	32	Controlador
Total	85	

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva de la Sociedad Matriz por el periodo terminado al 30 de junio de 2011 ascienden a MUS\$317 (MUS\$ 233 en 2010)

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el periodo terminado al 30 de junio de 2011 ascienden a MUS\$2.092 (MUS\$1.592 en 2010)

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A., por el periodo terminado al 30 de junio de 2011 ascienden a MUS\$649 (MUS\$510 en 2010).

12.4 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 30 de junio de 2011 es la siguiente:

NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE %
Forestal Bureo S.A.	38,27%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,89%
Inmobiliaria Nague S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	3,17%
Asoc. De Canalistas Sociedad Canal del Maipo	1,56%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. De Inversiones La Española S.A.	1,07%
Inversiones EL Maqui Limitada	1,00%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	0,85%
Total	82,68%

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra i) el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado, ii) importaciones de carbón en tránsito valorizadas a costo y iii) existencias de almacén que serán utilizadas durante el ejercicio, en la mantención de la Propiedad Planta y Equipo del Grupo, y se encuentran valorizadas a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

13.2 Composición del rubro

	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Existencias almacén	11.351	9.689
Otros Inventarios :	19.258	3.972
Gas Line Pack	274	273
Petróleo	5.372	3.699
Existencia en transito (1)	13.612	0
Total	30.609	13.661

(1) Corresponde a existencias de carbón que serán utilizadas en pruebas de funcionamiento del proyecto Central Santa María.

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos, durante los periodos terminados al 30 de Junio de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	30-jun-2011	30-jun-2010	Trimestre 01-abr-2011 30-jun-2011	Trimestre 01-abr-2010 30-jun-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Consumo almacén	2.528	1.489	1.637	759
Gas Line Pack	221.603	53.363	100.657	13.393
Petróleo	228.689	124.176	155.499	87.525
Total	452.820	179.028	257.793	101.677

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

No Corriente	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Saldo Inicial	870	853
Cambios en activos biológicos		
Otros decrementos (1)	(9)	(52)
Otros Incrementos	0	69
Total Cambios en activos biológicos	(9)	17
Saldo Final	861	870

(1) Corresponden a ventas de activos biológicos.

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota N° 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 costo.

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 precios 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 Junio de 2011, 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 registra 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 Junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	15.478	8.169
Precio de combustible	2.975	6.726
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	18.453	14.895
Total Activos de Cobertura Corriente	18.453	14.895
b) No Corriente	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	29.893	33.466
Total Activos de Cobertura No Corriente	29.893	33.466

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	1.647	14.710
Tasa de interes	1.730	2.077
Total Pasivos de Cobertura	3.377	16.787
Total Pasivos de Cobertura Corriente	3.377	16.787
b) No Corriente	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	19.034	16.845
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	19.034	16.845

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-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$			
Forwards de moneda	4.465	2.630	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(1.647)	(14.710)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(8.926)	(7.177)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(11.838)	(11.325)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	29.239	25.310	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	11.667	13.275	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de petróleo	2.975	6.726	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo caja
Total	25.935	14.729			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 30 de Junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, 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-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Seguros, instalaciones y Responsabilidad Civil	1.648	8.580
Pagos Anticipados	499	4.887
Otros activos varios	1.643	2.596
Total	3.790	16.063

b) No Corriente	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Patentes Derechos de Agua	8.233	6.216
Pagos anticipados	17.557	12.870
Otros activos varios	3.334	1.838
Total	29.124	20.924

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, es el siguiente:

Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-jun-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
IVA Crédito Fiscal	154.290	154.769
Crédito Fiscal petróleo diésel	23.800	3.534
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	21.791	14.441
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	8.191	8.780
Crédito SENCE	20	171
Otros	69	234
Total	208.161	181.929

Cuentas por Pagar por Impuestos	30-jun-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	7	10
Impuesto a las ganancias	6.528	43.107
Otros	96	124
Total	6.631	43.241

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-2011	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 30-jun-2011	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.509.067	0	60.666	(18.826)	14.734	1.565.641	2.305.655
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	317.171	0	13.397	0	2.210	332.778	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	131.643	0	7.847	(4.817)	1.221	135.894	159.795
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,35078	83.946	0	8.662	(7.275)	1.004	86.337	144.528
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	104.004	12.921	(1.875)	0	(601)	114.449	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	41.561	0	1.055	0	0	42.616	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	256.866	0	3.856	0	(13.961)	246.761	0
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	15.814	0	4.578	(5.078)	2.682	17.996	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	18.314	0	1.556	(1.325)	119	18.664	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	10.662	0	442	0	76	11.180	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.590	0	-19	0	0	3.571	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	0,02180	9	0	2	0	(2)	9	0
Totales				2.492.647	12.921	100.167	(37.321)	7.482	2.575.896	2.609.978

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2010	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2010	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.397.844	0	125.513	(23.056)	8.766	1.509.067	2.296.235
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	271.071	0	19.006	(2.688)	29.782	317.171	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	109.178	0	18.678	(7.169)	10.956	131.643	151.851
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,35078	72.386	0	14.241	(6.802)	4.121	83.946	145.356
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	56.220	48.663	(6.943)	0	6.064	104.004	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	39.173	0	2.388	0	0	41.561	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	199.560	0	4.474	(1.440)	54.272	256.866	0
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	14.739	0	6.540	(6.190)	725	15.814	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	16.194	0	2.630	(1.624)	1.114	18.314	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	8.952	0	909	0	801	10.662	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	2.852	0	536	0	202	3.590	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	0,02180	7	0	4	(3)	1	9	0
Totales				2.188.176	48.663	187.976	(48.972)	116.804	2.492.647	2.593.442

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

30 de junio de 2011								
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	3.462.621	10.204.886	1.395.645	4.200.773	2.440.162	2.128.032	312.130
Coindustria Ltda.	50,00000	97.545	592.828	24	24.806	26.901	107	26.794
Bicecorp S.A.	12,55990	6.555.559	3.851.934	4.708.820	4.646.937	542.573	478.407	64.166
Almendral S.A.	7,35078	722.621	2.918.762	1.013.931	780.678	1.269.457	1.054.173	215.284
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	14.900	230.416	9.944	1.887	0	5.167	(5.167)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	85.232	0	0	0	2.109	0	2.109
Viecal S.A.	50,00000	9.167	589.150	8	104.787	7.752	41	7.711
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	5.185	44.275	5.185	0	10.786	0	10.786
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	1.056	91.092	268	676	2.248	224	7.604
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	4.732	22.227	3.877	1.889	1.968	550	1.418
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	3.151	4.538	948	8	5.599	5.643	(44)
Electrogas S.A.	0,02180	6.793	88.704	18.854	34.989	18.281	7.490	10.791
Total		10.968.561	18.638.812	7.157.504	9.797.430	4.327.836	3.679.834	653.582

31 de diciembre de 2010								
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	3.027.727	9.848.729	1.320.951	3.733.774	4.219.172	3.579.150	640.022
Coindustria Ltda.	50,00000	82.490	597.474	12	45.620	38.178	166	38.012
Bicecorp S.A.	12,55990	6.145.761	3.702.896	4.254.265	4.576.588	897.118	533.841	161.164
Almendral S.A.	7,35078	814.086	2.905.771	861.546	1.039.960	2.315.606	1.076.841	356.969
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	22.651	206.146	16.358	1.373	0	10.109	(10.109)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	83.123	0	0	0	4.776	0	4.776
Viecal S.A.	50,00000	2.081	603.445	16	91.780	8.986	37	8.949
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	40.671	0	0	17.207	351	16.857
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	337	90.022	266	610	4.295	448	12.852
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	6.894	20.303	3.754	1.959	4.534	1.718	2.816
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	3.160	5.420	1.390	10	10.534	9.462	1.072
Electrogas S.A.	0,02180	13.130	77.501	17.174	34.398	33.280	14.506	18.775
Total		10.201.440	18.098.378	6.475.732	9.526.072	7.553.685	5.226.628	1.252.155

Los estados financieros de Bicecorp S.A., al 30 de Junio de 2011 fueron confeccionados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2010 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 el Grupo, el efecto de la conversión a NIIF no es 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-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	1
Programas Informáticos	6.270	6.587
Otros Activos Intangibles Identificables	53.078	33.031
Derechos de aguas	16.680	15.709
Servidumbres	36.398	17.322
Activos Intangibles Identificables, Neto	59.348	39.619

Activos Intangibles Bruto	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	1
Programas Informáticos	7.769	7.084
Otros Activos Intangibles Identificables	53.096	33.047
Derechos de aguas	16.680	15.709
Servidumbres	36.416	17.338
Activos Intangibles Identificables, Bruto	60.865	40.132

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	0
Programas Informáticos	(1.499)	(497)
Otros Activos Intangibles Identificables	(18)	(16)
Servidumbres	(18)	(16)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(1.517)	(513)

La composición y movimiento del activo intangible durante el período terminado al 30 de junio de 2011 y el ejercicio al 31 de diciembre de 2010 ha sido el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	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 2011	15.709	17.322	6.588	0	0	39.619
Movimientos :						
Adiciones	971	3.256	396	0	0	4.623
Traslados	0	15.820	96	0	0	15.916
Amortización	0	0	(810)	0	0	(810)
Total movimientos en activos intangibles identificables	971	19.076	(318)	0	0	19.729
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30 de Junio de 2011, Neto	16.680	36.398	6.270	0	0	59.348

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	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	6.099	0	0	33.430
Movimientos :						
Adiciones	1.845	3.789	509	0	0	6.143
Traslados	0	74	399	0	0	473
Amortización	0	(8)	(419)	0	0	(427)
Total movimientos en activos intangibles identificables	1.845	3.855	489	0	0	6.189
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2010, Neto	15.709	17.322	6.588	0	0	39.619

El Grupo, de acuerdo a lo señalado 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 por el periodo terminado al 30 de junio de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos

	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Construcción en Curso	1.332.442	1.125.516
Terrenos	303.789	291.503
Construcciones	1.817.312	1.777.315
Equipamiento de Tecnologías de la Información	263	234
Máquinas y Equipos	1.131.007	1.254.952
Infraestructura Portuaria	78.783	77.403
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	50.979	49.647
Muebles y Útiles	247	259
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.714.822	4.576.829
Construcción en Curso	1.332.442	1.125.516
Terrenos	303.789	291.503
Construcciones	2.047.308	1.966.106
Equipamiento de Tecnologías de la Información	776	712
Máquinas y Equipos	1.321.188	1.425.222
Infraestructura Portuaria	91.194	89.667
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	58.805	56.999
Muebles y Útiles	449	440
Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	5.155.951	4.956.165
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	(229.996)	(188.792)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(513)	(478)
Máquinas y Equipos	(190.181)	(170.270)
Infraestructura Portuaria	(12.411)	(12.264)
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	(7.826)	(7.352)
Muebles y Útiles	(202)	(180)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(441.129)	(379.336)

Los movimientos ocurridos en el periodo terminado al 30 de junio de 2011 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Construcciones, y Obras Infrac. Neto MUS\$	Equipamiento de tecnol. Neto MUS\$	Maquinarias y equipos Neto MUS\$	Infraestructura Portuaria Neto MUS\$	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto MUS\$	Muebles y Utiles Neto MUS\$	Totales MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2011	1.125.516	291.503	1.777.315	234	1.254.952	77.403	49.647	259	4.576.829
Movimiento año 2011:									
Adiciones	212.204	8.457	332	65	280	2.197	2.479	10	226.024
Desapropiaciones	(5.278)	0	(4)	0	(2.455)	0	(1.080)	0	(8.817)
Reclasificaciones	0	3.828	72.717	0	(93.285)	1.064	824	0	(14.852)
Gastos por Depreciación	0	0	(33.043)	(36)	(28.469)	(1.881)	(891)	(22)	(64.342)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	1	(5)	0	(16)	0	0	0	(20)
Total movimientos	206.926	12.286	39.997	29	(123.945)	1.380	1.332	(12)	137.993
Saldo final al 30 de Junio de 2011	1.332.442	303.789	1.817.312	263	1.131.007	78.783	50.979	247	4.714.822

	Construcciones, en curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Construcciones, y Obras Infrac. Neto MUS\$	Equipamiento de tecnol. Neto MUS\$	Maquinarias y equipos Neto MUS\$	Infraestructura Portuaria Neto MUS\$	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto MUS\$	Muebles y Utiles Neto MUS\$	Totales MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2010	795.346	291.131	1.816.133	251	1.302.663	67.650	48.415	198	4.321.787
Movimiento año 2010:									
Adiciones	397.142	228	12.541	53	7.824	208	3.775	113	421.884
Desapropiaciones	(31.822)	0	(2.288)	0	(1.031)	(2.107)	(28)	0	(37.276)
Reclasificaciones	(35.150)	144	14.208	0	5.157	0	0	0	(15.641)
Gastos por Depreciación	0	0	(63.279)	(70)	(59.661)	(3.516)	(2.515)	(52)	(129.093)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	0	0	15.168	0	0	15.168
Total movimientos	330.170	372	(38.818)	(17)	(47.711)	9.753	1.232	61	255.042
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	1.125.516	291.503	1.777.315	234	1.254.952	77.403	49.647	259	4.576.829

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 y 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 (342 MW), se estima la entrada en operación de la central para el último trimestre del 2011. El proyecto continúa en etapa de comisionamiento y pruebas. Durante el segundo trimestre del año se realizó el primer encendido de la caldera principal y se finalizó la etapa de construcción del sitio de cenizas. En cuanto a los impactos del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010, Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje" que incluye tanto daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" advanced loss of profit). El proceso de liquidación continúa su curso.

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se mantenían compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$327.300 y MUS\$ 72.856 al cierre de cada periodo. Las compañías con las cuales se opera son: Andritz Chile Ltda., Constructora CVV Conpax Limitada, Alstom Chile S.A., Alstom Hydro España S.L., Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A, Emp. Constructora Angostura Ltda., Ingeniería y Construcción Tecnimont, Solvenske Energeticke Strojarne a.s y Tecnimont S.P.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 y diferencia de cambios capitalizados en Propiedades Plantas y Equipos.

Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Plantas y Equipos	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Interés y diferencia de cambio distintos a dólares	37.303	83.266
Total	37.303	83.266

La tasa efectiva de interés promedio de la deuda de la sociedad controlada Colbún S.A. corresponde a un 5,78% al 30 de junio de 2011 y 6,13% al 31 de diciembre de 2010.

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 el periodo terminado al 30 de junio de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	14.624	14.628
Gastos por depreciación	(91)	(182)
Otros incrementos (decrementos)	79	178
Total cambios en propiedades de Inversión	(12)	(4)
Saldo Final	14.612	14.624

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\$15.249
 Depreciación acumulada : MUS\$ 637

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$503 al 30 de junio de 2011 y MUS\$ 442 al 30 de junio de 2010 y se han registrado gastos por MUS\$91 y MUS\$91, respectivamente.

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre del periodo terminado al 30 de junio de 2011 y del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	30-jun-2011		31-dic-2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades de crédito	27.289	202.690	17.490	226.039
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	93.705	1.201.240	57.666	1.219.858
Obligaciones y otros préstamos	0	0	10	0
Derivados de Cobertura (2)	3.377	19.034	16.787	16.845
Derivados de Inversion	344	0	1.463	0
Pasivo Financiero a Valor Razonable con cambio en resultado	3.189	6.637	4.363	9.814
Deudas por Importacion	3.815	0	0	0
Documentos por pagar (3)	31.856	0	0	0
Total	163.575	1.429.601	97.779	1.472.556

- (1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a tasa efectiva.
- (2) Ver detalle en Nota 15.1.2
- (3) Corresponde a operaciones de confirming con el Banco del Estado.

b.- Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

Préstamos con entidades financieras															
Al 30 de Junio de 2011															
Acreedor	Pais	Moneda	Tasa de interés		Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Vencimiento (MUS\$)			Total	
			Tipo								1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable		Libor 6M	Bullet	1,96%	2,58%	1.152	0	0	146.400	0	147.552	
Corbanca	Chile	CLP	Variable		Tab 6M	Anual	5,91%	6,51%	2.106	24.031	56.290	0	0	82.427	
Total									3.258	24.031	56.290	146.400	0	229.979	
Al 31 de diciembre de 2010															
BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable		Libor 6M	Bullet	2,14%	2,93%	0	1.283	0	145.278	0	146.561	
Corbanca	Chile	CLP	Variable		TAB 6M	Anual	4,23%	4,83%	16.207	0	80.761	0	0	96.968	
Total									16.207	1.283	80.761	145.278	0	243.529	
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)															
Al 30 de Junio de 2011															
Identificación	N°Reg	Pais	Moneda	Tasa de interés		Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Vencimiento (MUS\$)			Total
				Tipo								1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
Bono serie C	234	Chile	UF	Fija		Fija	Semestral	7,00%	7,95%	0	7.395	12.919	14.260	47.321	81.895
Bono serie E	500	Chile	UF	Fija		Fija	Semestral	3,20%	4,09%	0	70.856	67.812	0	0	138.668
Bono serie F	499	Chile	UF	Fija		Fija	Semestral	3,40%	4,46%	0	1.550	18.083	36.167	217.000	272.800
Bono serie G	537	Chile	UF	Fija		Fija	Bullet	3,80%	4,17%	0	196	90.416	0	0	90.612
Bono serie H	537	Chile	US\$	Variable		Libor + 2,10%	Bullet	2,85%	3,34%	0	112	0	0	78.134	78.246
Bono serie I	538	Chile	UF	Fija		Fija	Semestral	4,50%	5,02%	0	346	0	0	135.625	135.971
Bono 144/Reg S		EEUU	US\$	Fija		Fija	Bullet	6,00%	6,26%	13.250	0	0	0	483.503	496.753
Total									13.250	80.455	189.230	50.427	961.583	1.294.945	
Al 31 de diciembre de 2010															
Bono serie C	234	Chile	UF	Fija		Fija	Semestral	7,00%	7,95%	0	7.146	19.080	22.127	35.094	83.447
Bono serie E	500	Chile	UF	Fija		Fija	Semestral	3,20%	4,09%	0	35.104	97.699	0	0	132.803
Bono serie F	499	Chile	UF	Fija		Fija	Semestral	3,40%	4,46%	0	1.520	26.053	52.106	182.372	262.051
Bono serie G	537	Chile	UF	Fija		Fija	Bullet	3,80%	4,17%	0	192	86.848	0	0	87.040
Bono serie H	537	Chile	US\$	Variable		Libor + 2,10%	Bullet	2,85%	3,34%	0	114	0	0	76.524	76.638
Bono serie I	538	Chile	UF	Fija		Fija	Semestral	4,50%	5,02%	0	340	0	0	130.272	130.612
Bono 144/Reg S		EEUU	US\$	Fija		Fija	Bullet	6,00%	6,26%	13.250	0	0	0	491.683	504.933
Total									13.250	44.416	229.680	74.233	915.945	1.277.524	

b.1.- Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras

b.1 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:

Intereses al 30-06-2011						Vencimiento					
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.152.234	12.274.156	150.000.000	10/08/2015	1.479.109	1.503.625	5.981.813	4.461.844	0	13.426.391
Crédito Corpbanca (1)	CLP	985.861.875	3.737.336.250	38.250.000.000	24/01/2014	1.142.846.250	1.149.125.625	2.431.226.250	0	0	4.723.198.125
Bono Serie C	UFR	25.527	703.622	1.780.573	15/04/2021	0	120.278	212.363	171.532	224.976	729.149
Bono Serie E	UFR	15.609	103.446	3.000.000	01/05/2013	0	83.339	35.717	0	0	119.056
Bono Serie F	UFR	33.154	1.939.232	6.000.000	01/05/2028	0	202.296	401.221	357.389	1.011.480	1.972.386
Bono Serie G	UFR	4.183	184.047	2.000.000	10/12/2013	0	75.292	112.938	0	0	188.230
Bono Serie H(1)	US\$	112.076	14.351.447	80.800.000	10/06/2018	0	2.066.218	4.132.435	4.132.435	4.132.435	14.463.523
Bono Serie I	UFR	7.417	1.694.861	3.000.000	10/06/2029	0	133.512	267.024	267.024	1.034.719	1.702.279
Bono 144A/Regs	US\$	13.250.000	256.750.000	500.000.000	21/01/2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	120.000.000	270.000.000

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 30-06-2011 para el cálculo de los intereses proyectados.

Intereses al 31-12-2010						Vencimiento					
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.283.364	14.999.317	150.000.000	10/08/2015	1.639.854	1.613.117	6.514.855	6.514.855	0	16.282.681
Crédito Corpbanca (1)	CLP	835.425.000	3.507.463.125	45.000.000.000	24/01/2014	962.325.000	817.976.250	2.270.716.875	291.870.000	0	4.342.888.125
Bono Serie C	UFR	26.444	766.170	1.844.478	15/04/2021	0	124.731	221.956	182.121	263.807	792.614
Bono Serie E	UFR	15.609	151.068	3.000.000	01/05/2013	0	95.244	71.434	0	0	166.678
Bono Serie F	UFR	33.154	2.040.380	6.000.000	01/05/2028	0	202.296	404.592	370.876	1.095.770	2.073.534
Bono Serie G	UFR	4.183	221.693	2.000.000	10/12/2013	0	75.292	150.584	0	0	225.876
Bono Serie H(1)	US\$	114.846	15.381.786	80.800.000	10/06/2018	0	2.066.218	4.132.435	4.132.435	5.165.544	15.496.632
Bono Serie I	UFR	7.417	1.761.617	3.000.000	10/06/2029	0	133.512	267.024	267.024	1.101.475	1.769.035
Bono 144A/Regs	US\$	13.250.000	271.750.000	500.000.000	21/01/2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	135.000.000	285.000.000

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 31-12-2010 para el cálculo de los intereses proyectados.

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

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

	30-jun-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	1.124.897	1.092.136
Unidades de fomento	468.279	478.199
Total	1.593.176	1.570.335

d.- 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 (SVS) 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 - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del periodo terminado al 30 de junio de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	229.866	156.639
Otras cuentas por pagar:	33.456	110.624
Dividendos por pagar	29.809	103.785
Proveedores	2.576	4.748
Otros	1.071	2.091
Total	263.322	267.263
No corriente		
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
Total	3.000	3.000

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 - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre del periodo terminado al 30 de junio de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, son las siguientes:

Clases de Provisiones	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Otras provisiones:		
Participación en utilidades y bonos	755	1.256
Provisiones de gas	1.981	2.000
Otras	242	2.866
Total	2.978	6.122

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

30 de junio de 2011

Movimiento	Participación utilidades y bonos	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	1.256	2.000	0	2.866	6.122
Aumento (disminución) Provisiones existentes	2.443	0	0	2.703	5.146
Provisión utilizada	(2.944)	(19)	0	(5.327)	(8.290)
Provisión Total al 30 de junio de 2011	755	1.981	0	242	2.978

31 de diciembre de 2010

Movimiento	Participación utilidades y bonos	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2010	1.126	2.360	1.308	650	5.444
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.260	(360)	0	7.031	7.931
Provisión utilizada	(1.130)	0	(1.308)	(4.815)	(7.253)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2010	1.256	2.000	0	2.866	6.122

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.

NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 30 de Junio de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 por MUS\$7.618 y MUS\$8.314, respectivamente.

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 Junio de 2011 y 2010, fue de MUS\$ 55 y MUS\$ 30, 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

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

El movimiento de la provisión no corriente por beneficios a los empleados, es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2011	15.236
Costos servicios corrientes	1.398
Diferencia conversión moneda extranjera	7
Pagos indemnizaciones	(895)
Saldo al 30 de Junio de 2011	15.746
Saldo al 1 de enero de 2010	12.449
Costos servicios corrientes	2.628
Diferencia conversión moneda extranjera	1.142
Pagos indemnizaciones	(983)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15.236

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al cierre de cada periodo, son los siguientes:

Clases de Gastos por empleados	30-jun-2011 MUS\$	30-jun-2010 MUS\$
Sueldos y salarios	23.067	16.824
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.036	1.783
Otros Beneficios a Largo Plazo	2.297	977
Otros gastos de personal	3.831	2.597
Total Gastos de Personal	31.231	22.181

NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Corresponden principalmente a las obligaciones previsionales e impuestos de retención, los que se detallan a continuación:

Otros Pasivos	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	6.020	3.765
Otros	2.291	968
Total	8.311	4.733
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	9.419	8.575
Total	9.419	8.575

(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 - 27 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. No se han producido movimientos en el capital durante el periodo terminado el 30 de junio de 2011 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los periodos finalizados al 30 de Junio de 2011 y 30 de Junio de 2010, 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 2011	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023
Variación de Invers.dispon. para la Venta (1)	(35.705)	0	0	0	(35.705)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(39.922)	(39.922)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	33	0	0	33
Cobertura de flujo de caja	0	0	(653)	0	(653)
Saldo al 30 de junio de 2011	493.701	1.385	26.331	(110.641)	410.776

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 2010	224.109	3.848	20.929	(174.429)	74.457
Incremento (disminución) por corrección de error en Soc. Controlada Colbún S.A. (2)				(13.094)	(13.094)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	4.643	0	0	0	4.643
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	24.548	24.548
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(6.319)	0	0	(6.319)
Cobertura de flujo de caja	0	0	(296)	0	(296)
Saldo al 30 de junio de 2010	228.752	(2.471)	20.633	(162.975)	83.939

(1) Con fecha 25 de marzo de 2011, la sociedad Matriz vendió en bolsa un paquete de 467.047 acciones de Molymet, que se clasifican como Activos disponibles para la venta no corriente. El efecto de la venta en Otras reservas, por realización de resultados es de MUS\$4.115.-

(2) Durante el año 2011 se efectuó una revisión a la determinación de los impuestos a la renta de la sociedad controlada Colbún S.A., lo que originó la necesidad de reprocesar el módulo de activo fijo tributario. Producto de ello se generaron diferencias en la determinación de la provisión de impuesto a la renta e impuestos diferidos en los años 2009 y 2010, cuyos efectos en la Matriz fue de una disminución patrimonial de MUS\$13.094 en la porción controladora.

De acuerdo con NIC 8, en los presentes estados financieros se han modificado los saldos de la provisión de impuesto a la renta e impuestos diferidos en 2009 y 2010 con efecto en el ítem otras reservas varias de esos ejercicios, generándose una re expresión de los saldos previamente informados en ese ítem.

NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

a.- El movimiento de la Reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

Variación de Resultados Retenidos		
	30-jun-2011	30-jun-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	4.500.232	4.334.186
Resultado del periodo	97.512	97.707
Dividendos	(27.865)	(29.472)
Otros variaciones (1)	(9.812)	0
Saldo Final	<u>4.560.067</u>	<u>4.402.421</u>

(1) Corresponden a realización de ajustes primera aplicación IFRS y diferencia en la provisión de dividendos.

b.- En virtud de la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se muestra la apertura de los resultado retenidos participables y no participables:

Resultados retenidos distribuibles	30-jun-2011	30-jun-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	2.739.376	2.573.330
Resultado del periodo	97.512	97.707
Dividendos	(27.865)	(29.472)
Otras variaciones (1)	(3.096)	0
Total resultados retenidos distribuibles	<u>2.805.927</u>	<u>2.641.565</u>
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.364.831	1.364.831
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (2)	454.662	461.378
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	<u>1.754.140</u>	<u>1.760.856</u>
Total resultados retenidos	<u>4.560.067</u>	<u>4.402.421</u>

(1) Con fecha 29 de Abril de 2011, la junta de accionistas acordó el pago de un dividendo adicional de USD \$0,024764314 por acción equivalente a MUS\$3.096, en el año 2010 corresponde a diferencia en la provisión de la política de dividendo.

(2) La disminución del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones Molymet, efectuado con fecha de 25 de marzo de 2011 ascendente a MUS\$6.716.

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuibles, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del ejercicio en que se realicen. De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de la sociedad matriz se efectúe por el método de la participación.

Utilidad del ejercicio	97.512	97.707
Valor razonable plantaciones forestales Asociadas	(4.629)	(7.360)
Total utilidad líquida distribuible	92.883	90.347

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

El detalle por moneda extranjera de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

ACTIVOS CORRIENTES		30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
	CLP	302.083	567.110
Otros activos financieros corrientes			
	CLP	34.616	25.779
Otros activos no financieros corrientes			
	CLP	1.949	7.673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes			
	CLP	335.578	295.739
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
	CLP	10.348	6.911
Inventarios			
	CLP	16.997	13.661
Activos por impuestos corrientes			
	CLP	208.161	181.929
Total Activos Corrientes			
	CLP	909.732	1.098.802

ACTIVOS NO CORRIENTES		30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente			
	CLP	1.587.334	1.687.878
Otros Activos No Financieros, No Corriente			
	CLP	11.167	8.054
Derechos por cobrar no corrientes			
	CLP	219	243
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación			
	CLP	2.533.280	2.474.309
Activos intangibles distintos de la plusvalia			
	CLP	0	1
Activos por impuestos diferidos			
	CLP	349	330
Total Activos No Corrientes			
	CLP	4.132.349	4.170.815

El detalle por moneda extranjera de los pasivos corrientes y no corrientes es el siguiente:

PASIVOS CORRIENTES		30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CLP	26.205	17.034
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	185.074	267.263
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	327	6.068
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	2.436	5.194
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	6.631	21.362
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	7.618	8.314
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	8.180	4.734
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	236.471	329.969
PASIVOS NO CORRIENTES		30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CLP	56.290	80.761
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	308.480	280.183
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	15.746	15.236
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	9.419	8.575
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	389.935	384.755

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2011	01-ene-2010	01-abr-2011	01-abr-2010
	al	al	al	al
	30-jun-2011	30-jun-2010	30-jun-2011	30-jun-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	627	432	257	172
Prestación de Servicios:	675.644	508.131	346.159	282.107
Venta de energía	650.668	490.464	335.431	272.904
Servicios Portuarios	24.473	17.224	10.483	8.982
Servicios Inmobiliarios	503	443	245	221
Total	676.271	508.563	346.416	282.279

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2011	01-ene-2010	01-abr-2011	01-abr-2010
	al	al	al	al
	30-jun-2011	30-jun-2010	30-jun-2011	30-jun-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Participación en resultados	(517)	(446)	(380)	(199)
Remuneración comité Directores	(51)	(62)	(43)	(57)
Honorarios varios	(6.674)	(8.594)	(3.237)	(3.582)
Gastos por depreciación y amortización	(62.245)	(61.800)	(31.026)	(30.929)
Gastos de personal	(25.540)	(11.037)	(13.632)	(2.243)
Gastos generales de oficina	(5.145)	(12.137)	(2.564)	(10.395)
Arriendos y gastos comunes	(185)	(162)	(100)	(107)
Patentes Municipales	(1.013)	(1.000)	(192)	(204)
Ingresos y Egresos Varios	(1.022)	(1.507)	(836)	(307)
Total	(102.393)	(96.745)	(52.011)	(48.023)

NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 al 30-jun-2010 MUS\$
Otras Ganancias				
Venta de Acciones	17.357	0	1.014	0
Dividendos percibidos	19.183	9.839	17.941	8.917
Otros	71	39	(610)	(2)
Total	36.611	9.878	18.345	8.915
Otras Pérdidas				
Costo venta acciones	(1.014)	0	(1.014)	0
Honorarios Atención juicios	(648)	(3.368)	(648)	(3.368)
Bajas de activos	(605)	0	(388)	245
Otros	(92)	(2.893)	61	556
Total	(2.359)	(6.261)	(1.989)	(2.567)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	34.252	3.617	16.356	6.348

NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 al 30-jun-2010 MUS\$
Bonos	11	177	9	170
Deposito a Plazo	6.470	5.857	1.250	2.330
Resultados contratos Forward	2.166	6.100	171	1.773
Total	8.647	12.134	1.430	4.273

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 al 30-jun-2010 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(6.019)	(5.321)	(4.259)	(2.168)
Gastos por bonos	(39.702)	(27.777)	(24.625)	(14.751)
Gastos por valorización derivados financieros	(1.604)	(6.604)	747	(2.736)
Gastos por provisiones financieras	(743)	(11.527)	2.624	(2.204)
Resultados contratos Forward	(1.995)	(16.962)	(1.149)	(603)
Menos:				
Gastos financieros activados	30.571	21.043	16.308	11.051
Otros gastos	0	(30)	0	(17)
Total	(19.491)	(47.178)	(10.353)	(11.428)

NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias, al cierre de los períodos que se indican, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 al 30-jun-2010 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	6.631	6.788	1.176	(650)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	444	(1.018)	(19.247)	(1.018)
Gastos (Ingresos) por impuestos corrientes, neto, total	7.075	5.770	(18.071)	(1.668)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(2.902)	(4.824)	21.174	6.008
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	(5.872)	8.192	(8.861)	13.968
Gastos (Ingresos) por impuestos diferidos, neto, total	(8.774)	3.368	12.313	19.976
Total Gastos (Ingresos) por Impuestos las Ganancias	(1.699)	9.138	(5.758)	18.308

(1) Incluye principalmente efectos tales como pérdida tributaria, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado).

(2) Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus propiedades, planta y equipo financiero.

El cargo total del período se puede reconciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

Reconciliación Gasto (ingreso)	30-jun-2011	30-jun-2010
Impuesto a las ganancias	MUS\$	MUS\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	88.802	162.155
Gasto por impuesto a la renta	(17.760)	(27.566)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	167	5.440
Participación en ganancias de asociadas	(20.033)	(10.975)
Reconocimiento impuesto diferido	(1.951)	7.585
Valorización activos/pasivos a valor razonable	3898	(8.137)
Otros ajustes al impuesto corriente	28604	27.883
(Gastos) Ingreso por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(7.075)	(5.770)
 (Gastos) Ingreso por impuestos diferidos	 8.774	 (3.368)
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	1.699	(9.138)
	30-jun-2011	30-jun-2010
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	20%	17%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-18%	-17%
Tasa impositiva efectiva	2%	0%

36.2 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 impuesto diferidos en cada período se detallan a continuación:

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	30-jun-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Depreciaciones	0	0	442.134	423.766
Provisiones	1.547	1.844	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	1.252	3.694
Deudores incobrables	10	8	0	0
Contratos derivados	0	0	0	89
Pérdidas fiscales	19.275	8.724	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	59	0	298.126	270.402
Otros	3.643	1.732	8.321	20.529
Total	24.534	12.308	749.833	718.480

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 2011	12.308	718.480
Otros incrementos	1.911	0
Provisiones	(236)	(2.402)
Depreciaciones	0	7.923
Pérdidas Tributarias	10.551	0
Contratos derivados	0	(88)
Inversion disponible para la venta	0	25.920
30 de junio de 2011	24.534	749.833
Saldo inicial al 01 de Enero de 2010	9.184	657.394
Otros incrementos	205	0
Provisiones	350	0
Depreciaciones	0	(20.218)
Pérdidas Tributarias	2.569	0
Contratos derivados	0	38
Inversion disponible para la venta	0	81.266
31 de diciembre de 2010	12.308	718.480

NOTA - 37 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los períodos 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:

	Acumulado		Trimestre	
	01-ene-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 30-jun-2010 MUS\$	01-abr-2011 al 30-jun-2011 MUS\$	01-abr-2010 al 30-jun-2010 MUS\$
Detalle				
Activo Corriente	3.695	(57.428)	29.618	(42.279)
Activo no Corriente	715	(200)	244	318
Pasivo Corriente	(3.263)	25.564	(6.551)	21.367
Pasivo no Corriente	(1.982)	63	(14.596)	103
Total	(835)	(32.001)	8.715	(20.491)

NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el ejercicio 2011 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 Junio de 2011 y de 2010 son los siguientes:

- Dividendo N°323, pagado el 13 de enero de 2010 por MUS\$ 18.534,00 (US\$ 0,148274531 por acción)
- Dividendo N°324, pagado el 25 de mayo de 2010 por MUS\$ 49.553,00 (US\$ 0,3964 por acción)
- Dividendo N°325, pagado el 05 de enero de 2011 por MUS\$ 24.952,00 (US\$ 0,199617575 por acción)
- Dividendo N°326, pagado el 12 de mayo de 2011 por MUS\$ 46.192,00 (US\$ 0,369533084 por acción)

NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

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

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al	al
	30-jun-2011	30-jun-2010
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	136	199
Estudios impacto ambiental y otros	63	106
Seguimiento ambiental	806	327
Sistema de gestión ambiental	58	89
Total	1.063	721

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 de Coronel: Complejo termoeléctrico 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, Región del BíoBío.

Sistema de Manejo de Cenizas de Termoeléctrica Santa María: Sitio de disposición final de las cenizas generadas por la central Santa María de Coronel, el cual se ubica a aproximadamente 12 kilómetros de éste, en la Comuna de Coronel, Región del BíoBío.

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.

Central Hidroeléctrica Angostura: Central Hidroeléctrica de embalse, proyectada aguas debajo de la confluencia del río BíoBío y Huequecura en la región del BíoBío.

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 períodos que se indican, son los siguientes

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al	al
	30-jun-2011	30-jun-2010
	MUS\$	MUS\$
Estudio y compensaciones	354	90

Este estudio está asociado al proyecto, relleno marítimo Patio La Tosca.

Los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones ascienden a MUS\$525 y su pago está previsto dentro del año 2011.

Las medidas de compensación y mitigación indicadas corresponden, principalmente, a infraestructura para pescadores artesanales, estudios de impacto ambiental, repoblamiento de fauna marina e instalación de filtros acústicos y otros elementos de seguridad para la comunidad.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al 30-jun-2011 MUS\$	Liberación de garantías				Activos
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable		2011 MUS\$	2012 MUS\$	2009 MUS\$		
Chilectra S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.378	9	0	0	9		
Director Regional de Vialidad											
Región de Bío Bío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	1.500.000	3.204	0	3.204	0		
Dirección Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	327.705	700	700	0	0		
Endesa	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	2.189	5	0	0	5		
Subsecretaría del Ministerio de Energía	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	8.756	19	19	0	5		
MOP	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	7.124.017	15.217	0	15.217	0		
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.378	9	0	0	9		
Dirección Nacional de Aduanas (1)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UTA	88	0	0	0	0		
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (1)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Hipoteca	CLP	1.794	0	0	0	0		
Dirección General del Territorio Marítimo (1)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	37	0	0	0	0		
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (1)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	210	0	0	0	0		
Empresa Portuaria San Antonio (2)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	5000	0	0	0	0		

(1) Corresponden a garantías comprometidas que se deben mantener en forma permanente, conforme a las normas que lo exigen para operar como empresas de muellaje, agente de naves o recinto de depósito aduanero.

(2) Corresponde a la garantía de Seriedad de la Oferta presentada en la licitación del frente de atraque Costanera Espigón por un plazo de 151 días.

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.

40.2 Garantías Indirectas

Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al 30-jun-2011 MUS\$
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	
Dirección Nacional de Aduanas	Portuaria					
	Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	1	1
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria					
	Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	5	5
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos					
	Portuarios					
	Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	281	281

Al 30 de Junio de 2011, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

40.3 Caucciones obtenidas de terceros

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

Otorgante		Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
EBCO S.A.	(1)	Contratista	458
Construcciones especializadas Ltda.	(1)	Contratista	152
Constructora Castillo y Bono	(1)	Contratista	7
Moval Ltda.	(2)	Contratista	13

(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.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares

Depositados por:	Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
TECNIMONT S.P.A.	Proveedores	71.549
SLOVENSKE ENERGETICKE STROJARNE A.S.	Proveedores	27.785
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
INGENIERA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.	Proveedores	9.922
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	4.407
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.502
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.A.	Proveedores	2.270
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.L.	Proveedores	2.270
KIRLOSKAR BROTHERS LTD.	Proveedores	825
ABB S.A.	Proveedores	428
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	331
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	316
SIEMENS LTDA.	Proveedores	113
TECNIMONT DO BRASIL CONSTRUCAO E ADMINISTRACAO DE PROJECTOS	Proveedores	105
ALUSA INGENIERIA LTDA.	Proveedores	100
B. BOSCH S.A.	Proveedores	100
CAM CHILE LTDA.	Proveedores	100
CME CONSTRUCCION Y MANTECION ELECTROMECHANIA	Proveedores	100
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	Proveedores	100
INGENIERIA AGROSONDA LTDA.	Proveedores	100
INVENSYS SYSTEMS CHILE LTDA.	Proveedores	81
AREVA T&D CHILE S.A.	Proveedores	65
DOLLINGER CORPORATION	Proveedores	55
GALLAMAX S.A.	Proveedores	50
COASIN CHILE S.A.	Proveedores	30
TRENCH LTD.	Proveedores	3
BVQI CHILE S.A.	Proveedores	3
ALSTOM GRID CHILE S.A.	Proveedores	3
SIEMENS S.A.	Proveedores	1
TOTAL		133.714

Garantías Vigentes en EUROS

Depositados por:

ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.
 ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.
 AREVA T & D SAS
 SIEMENS S.A.
 ANDRITZ HYDRO S.R.L. UNIPERSONALE
 EVONIK ENERGI SERVICES GNBH
 FLOWERVE CHILE S.A.
 S.T.E. ENERGY S.P.A.
 ABB S.A.
 CLYDE BERGEMAN GMBH
 GALLMAX S.A.
 ALFA LAVAL S.A.
 TRENCH FRANCE SAS
 EGIC SAS

Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	32.812
Proveedores	4.238
Proveedores	354
Proveedores	286
Proveedores	255
Proveedores	218
Proveedores	208
Proveedores	94
Proveedores	60
Proveedores	50
Proveedores	29
Proveedores	15
Proveedores	6
Proveedores	4
TOTAL	38.629

Garantías Vigentes en Pesos

Depositados por:

EMPRESA CONSTRUCTORA AGUA SANTA S.A.
 UNIVERSIDAD DE CONCEPCION
 SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.
 CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.
 INGENIERIA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA . LTDA.
 SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES
 GI CONSTRUCCIONES LTDA.
 ASESORIAS ENERGETICAS CONELSE LTDA.
 SOCIEDAD ANCLAJES CHILE LTDA.
 ARCADIS CHILE S.A.
 SOCIEDAD TRANSREDES LTDA.
 ESCO INGENIERIA Y SERVICIOS LTDA.
 GLG CONSTRUCCIONES LTDA.
 AGA S.A.
 GOLDER ASSOCIATES S.A.
 SOCIEDAD CONSTRUCTORA ANDES LTDA.
 ASESORIAS Y SERVICIOS EN TECNOLOGIA
 SOC. DE SS FORESTALES, INGENIERA, CONSULTORIA
 FLESAN DEMOLICIONES
 AREVA T&D CHILE S.A.
 EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.
 IVAN PAVEZ
 SOC. DE SERVICIOS INGEOCORP LIMITADA
 ELTA CHILE S.A.
 IMELSA S.A.
 ZAÑARTU ING. CONSULTORES S.A.
 ITE LTDA.
 ENTER COMPUTACION LTDA.

Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	1332
Proveedores	112
Proveedores	70
Proveedores	67
Proveedores	51
Proveedores	34
Proveedores	31
Proveedores	28
Proveedores	27
Proveedores	20
Proveedores	18
Proveedores	16
Proveedores	13
Proveedores	13
Proveedores	8
Proveedores	6
Proveedores	4
Proveedores	4
Proveedores	3
Proveedores	3
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	1
TOTAL	1.873

Garantías Vigentes en UF

Depositados por:

	Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE S.A.	Proveedores	27.276
IMPREGILO S.P.A.	Proveedores	19.249
EMP. FERROCARRILES DEL ESTADO	Proveedores	15.156
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	Proveedores	14.502
ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	8.471
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	8.466
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	5.127
BESALCO CONTRUCCIONES S.A.. PARA BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	3.885
ANDRITZ HIDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.514
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	3.321
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE, PARA BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	1.943
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE	Proveedores	1.942
B. BOSCH S.A.	Proveedores	1.071
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.	Proveedores	747
CONSTRUCCIONES Y MONTAJES COM S.A.	Proveedores	611
GESTION DE INFRAESTRUCTURA S.A.	Proveedores	379
AREVA T&D CHILE S.A.	Proveedores	302
EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.	Proveedores	272
INST. MENCHACA AMADORI	Proveedores	258
INGENIERIA Y CONSTRUCCION VALDIVIA LTDA.	Proveedores	188
DEMOTRON S.A.	Proveedores	187
HIDROMONT CHILE S.A.	Proveedores	135
PUENTE ALTO INGENIERIA Y SERVICIOS LTDA.	Proveedores	112
R & Q INGENIERIA S.A.	Proveedores	101
DESSAU CHILE INGENIERIA S.A.	Proveedores	100
SIEMENS S.A.	Proveedores	90
ALSCOM LTDA.	Proveedores	88
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	82
ABB S.A.	Proveedores	55
CMF SONDAJES LTDA.	Proveedores	54
GTD INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	Proveedores	50
OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	48
SERV. DE ASESORIA Y LABORATORIO PARA EL CONTROL DEL SUELO	Proveedores	44
LUIS MERINO ING. DE ROCAS LTDA.	Proveedores	39
FLESAN DEMOLICIONES	Proveedores	30
EDIC INGENIEROS S.A.	Proveedores	29
DANIEL MAURICIO PONCE PINTO	Proveedores	27
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	26
KNIGHT PIESOLD SA.A.	Proveedores	25
GHD S.A.	Proveedores	20
IMELSA S.A.	Proveedores	20
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	20
JAIME FUENTES Y CIA. LTDA.	Proveedores	19
CONSTRUCTORA IZQUIERDO LTDA.	Proveedores	18
MUNOZ Y HENRIQUEZ LTDA.	Proveedores	17
JOSE ROLANDO RUBIWEA SANHUEZA	Proveedores	15
RHONA S.A.	Proveedores	12
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES	Proveedores	11
INGENDESA	Proveedores	11
GOLDER ASSOCIATES S.A.	Proveedores	7
ENRIQUE BRANDT Y CIA. LTDA.	Proveedores	7
NORMANDO ARTURO VILLA CERDA	Proveedores	6
JOSE CASTRO RODRIGUEZ	Proveedores	6
ING. DE SISTEMAS PIPING Y LINEAS LTDA.	Proveedores	5
RODRIGUEZ VELOZ JAIME ALEJANDRO	Proveedores	5
ELECTRICIDAD ASIN LTDA.	Proveedores	4
BIMAR ASEO INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	4
CONYSER LIMITADA	Proveedores	3
Total	TOTAL	118.212

40.4 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A. presenta los siguientes litigios pendientes al 30 de junio de 2011:

a.- Nulidad de derecho público interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) 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.

Con fecha 15 de Junio de 2011 el Juzgado dictó sentencia de primera instancia acogiendo la demanda interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la DGA y la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón (filial de Colbún). Oportunamente, la filial de Colbún S.A., interpuso recurso de Casación en la Forma y de Apelación ante Corte de Apelaciones de Santiago, en tanto que la DGA presentó un recurso de Apelación. Los recursos deberán ser estudiados y resueltos por la Corte de Apelaciones de Santiago, lo cual debería ocurrir dentro de un plazo aproximado de entre 8 a 14 meses desde la presentación de los recursos.

b.- Multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.092) 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. (MUS\$1.092) 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 junio de 2011 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 (MUS\$1.124), más los aumentos legales e intereses, que alcanzan la suma de M\$156.496 (MUS\$334). 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.

Al 30 de junio de 2011 se encuentra pendiente la dictación de la sentencia de segunda instancia por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago.

d.- 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 de 2010 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.

Al 30 de junio de 2011 aún existen pruebas pendientes.

La Administración de Colbún considera que las provisiones registradas en el Estado de Situación Consolidado Intermedio adjunto cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Por otra parte, Puerto de Lirquén S.A. presenta los siguientes juicios, pendientes al 30 de junio de 2011:

1.- En noviembre de 2005, ante el Tribunal de Letras de Coronel se dedujo por Puerto de Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A., una demanda civil de cobro de pesos en contra de Jusser Export Ltda., por la suma de MUS\$77, 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.

Cabe señalar, que al 30 de junio de 2011 Puerto de Lirquén S.A. y filiales, mantienen juicios que no se detallan cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan MUS\$20.

40.5 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.

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de Junio del 2011 Colbún se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

NOTA - 41 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

41.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 19 de Agosto de 2011

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

Estos estados financieros consolidados intermedios al 30 de Junio de 2011 han sido aprobados con fecha 19 de Agosto de 2011.

41.3 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.

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

Con fecha 19 de Julio se informa lo siguiente:

Se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en relación a la adjudicación que la Empresa Portuaria San Antonio S.A. hizo a Puerto de Lirquén, respecto de la concesión del frente de Atraque Costanera Espigón, lo que se comunicó oportunamente en carácter de hecho esencial el día 06 de mayo de 2011 y dando cumplimiento a las bases de licitación de dicha concesión, informo que mediante escritura publica de fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Puerto de Lirquén S.A. constituyó, junto con su filial, Portuaria Lirquén S.A., una sociedad anónima de giro exclusivo, regida por las normas legales de las sociedades anónimas abiertas y por las normas contenidas en la Ley N° 19.542, la que tiene el carácter de filial de Puerto de Lirquén S.A.

La razón social de esta filial es Puerto Central S.A. pudiendo actuar también, bajo el nombre de fantasía PCE S.A.; su domicilio será la comuna de San Antonio y su duración será indefinida.

El objeto social de Puerto Central S.A. es la construcción, desarrollo, mantención, reparación y explotación del frente de atraque, sin perjuicio de las autorizaciones que deba obtener para el desarrollo de los mismos: para llevar a cabo dicho objeto social, el capital de la Sociedad se fijó en la suma de US\$20.000.000, dividido en 20.000.000 de acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal, de las que Puerto de Lirquén S.A. suscribió en el acto de constitución la cantidad 19.999.000 acciones y pagó en el mismo acto un total de 99.995 acciones, lo que hizo en dinero, correspondiendo a US\$ 99.995; a su vez Portuaria Lirquén S.A. suscribió en el mismo acto, 1.000 de dichas acciones y pagó, en el mismo acto, un total de 5 acciones, lo que hizo en dinero, correspondiendo a US\$5. El saldo de acciones suscritas y no pagadas, deben ser pagadas en dinero en efectivo, dentro de un plazo de 18 meses contado desde la fecha de la firma del Contrato de Concesión del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio.

El Directorio de Puerto Central S.A. está constituido por 5 miembros, designándose como Directorio Provisorio hasta la celebración de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas a los Sres. René Lehuedé Fuenzalida, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Jorge Matte Capdevila y Matías Domeyko Cassel.

Una vez legalizada la constitución de Puerto Central S.A. mediante la publicación de su extracto en el Diario Oficial y la inscripción del mismo en el Registro de Comercio del Conservado de Bienes Raíces de San Antonio, se procedió, entre otros trámites y en cumplimiento de lo dispuesto en las bases de licitación señaladas, a inscribir a la sociedad en el Registro Especial de Entidades informantes que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 8 de agosto de 2011, Puerto Central S.A. sociedad subsidiaria de Puerto de Lirquén S.A. suscribió con EPSA el Contrato de Concesión del Frente de Atraque Costanera- Espigón de Puerto de San Antonio, mediante escritura pública otorgada en la Notaría de San Antonio de don Francisco Fuenzalida Rodríguez, en virtud del cual, la Sociedad desarrollara sus actividades en el citado frente de atraque. Por su parte, con esta fecha también, y en cumplimiento del Contrato de Concesión, Puerto Central S.A. ha pagado a EPSA la primera cuota del denominado Pago Estipulado, ascendente a doce millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América más el Impuesto al Valor Agregado.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, la Administración de la sociedad no tiene conocimiento de otros hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados integrales de la Matriz y sus sociedades subsidiarias al 30 de junio de 2011.
