



**MINERA  
VALPARAISO S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Correspondientes al periodo terminado al  
31 de Marzo de 2009**

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados



## INDICE

### Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	6
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	13
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	15
2.1 Bases de preparación y periodos.....	15
2.2 Bases de consolidación.....	16
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	18
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	18
2.5 Propiedades, planta y equipos.....	19
2.6 Activos biológicos.....	21
2.7 Propiedades de inversión.....	21
2.8 Activos intangibles.....	22
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	22
2.10 Activos financieros.....	23
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.....	25
2.12 Existencias.....	27
2.13 Efectivo, equivalente al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	27
2.14 Capital emitido.....	28
2.15 Acreedores comerciales.....	28
2.16 Pasivos Financieros.....	28
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	28
2.18 Beneficios a los empleados.....	28
2.19 Provisiones.....	29
2.20 Reconocimiento de ingresos.....	29
2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	29
2.22 Medio ambiente.....	30
2.23 Distribución de dividendos.....	30
2.24 Ganancias por Acción.....	31
2.25 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	31
NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF.....	31
3.1 Base de la transición a las NIIF.....	31
3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.....	34
NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	37
4.1 Factores de riesgo financiero.....	37

4.2 Estimación del valor razonable.....	40
4.3 Otros riesgos operacionales .....	40
4.4 Gestión del riesgo del capital.....	41
NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....	41
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS .....	41
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	43
7.1 Negocio eléctrico.....	43
7.2 Negocio portuario.....	44
7.3 Negocio inmobiliario y otros.....	46
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	47
NOTA - 8 CAMBIOS CONTABLES.....	50
NOTA - 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO .....	50
NOTA - 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADO.....	50
NOTA - 11 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA.....	51
NOTA - 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	52
NOTA - 13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	53
13.1 Instrumentos financieros por categoría.....	53
13.2 Calidad crediticia de Activos Financieros.....	54
NOTA - 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	54
NOTA - 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	55
15.1 Saldos.....	55
15.2 Transacciones.....	57
15.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz .....	58
NOTA - 16 EXISTENCIAS .....	59
NOTA - 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	59
NOTA - 18 INSTRUMENTOS DE COBERTURA .....	59
18.1 Composición del rubro.....	60
18.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	61
18.3 Jerarquía de Valor Razonable.....	61
NOTA - 19 PAGOS ANTICIPADOS .....	62
NOTA - 20 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS.....	62
NOTA - 21 OTROS ACTIVOS CORRIENTES.....	63
NOTA - 22 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	63
NOTA - 23 INTANGIBLES .....	66
NOTA - 24 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS .....	67
NOTA - 25 PROPIEDADES DE INVERSION .....	70
NOTA - 27 PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y PRESTAMOS QUE NO GENERAN INTERESES.....	71
27.1 Obligaciones con entidades financieras.....	71
NOTA - 28 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	73
NOTA - 29 PROVISIONES .....	74

NOTA - 30 OTROS PASIVOS.....	74
NOTA - 31 INGRESOS DIFERIDOS.....	74
NOTA - 32 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS.....	75
NOTA - 33 CAPITAL EMITIDO.....	76
NOTA - 34 OTRAS RESERVAS.....	77
NOTA - 35 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	77
NOTA - 36 INGRESOS ORDINARIOS.....	78
NOTA - 37 OTROS INGRESOS DE OPERACION.....	78
NOTA - 38 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS.....	78
NOTA - 39 GASTOS FINANCIEROS.....	79
NOTA - 40 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	79
NOTA - 41 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	80
NOTA - 42 DIVIDENDOS POR ACCION.....	81
NOTA - 43 MEDIO AMBIENTE.....	81
NOTA - 44 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	82
44.1 Garantías Directas.....	82
44.2 Detalle de litigios y otros.....	82
44.3 Compromisos.....	86
NOTA - 45 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	87

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

### MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



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

ACTIVOS	Notas	Mar-09	Dic-08	01-Ene-08
<b>Activos, Corrientes</b>				
<b>Activos Corrientes en Operación, Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9 y 13	457.630	513.713	223.660
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	10 y 13	87.008	66.896	35.139
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	11 y 13	14.502	13.349	14.475
Otros Activos Financieros, Corriente	12 y 13	89.563	69.684	193.435
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	13 y 14	312.306	243.718	281.853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	28.087	11.513	17.541
Inventarios	16	5.333	4.361	8.341
Activos Biológicos, Corriente		0	0	0
Activos de Cobertura, Corriente	13 y 18	8.590	56.975	1.145
Activos Pignorados como Garantía Sujetos...		0	0	0
Pagos Anticipados, Corriente	19	16.053	6.098	3.164
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	20	223.839	198.761	165.673
Otros Activos, Corriente	21	37.084	40.907	70.143
<b>Activos Corrientes en Operación, Corrientes, Total</b>		<b>1.279.995</b>	<b>1.225.975</b>	<b>1.014.569</b>
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos en Venta				
<b>Activos, Corrientes, Total</b>		<b>1.279.995</b>	<b>1.225.975</b>	<b>1.014.569</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	11 y 13	775.582	676.226	1.487.246
Otros Activos Financieros, No Corriente	12 y 13	27.027	27.044	28.582
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	13 y 14	109.098	112.181	993
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15	279	283	380
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	22	1.921.622	1.855.582	1.972.593
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		0		0
Activos Intangibles, Neto	23	23.052	22.833	35.176
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	24	3.970.561	3.888.446	3.750.828
Activos Biológicos, No Corriente	17	763	1.429	1.429
Propiedades de Inversión	25	13.186	13.215	13.397
Activos por Impuestos Diferidos	26	40.505	36.791	37.742
Activos Pignorados como Garantía Sujetos...		0	0	0
Activos de Cobertura, No Corriente	13 y 18	0	0	28.409
Pagos Anticipados, No Corriente		0	0	0
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		0	0	0
Otros Activos, No Corriente	21	22.498	20.837	39.378
<b>Activos No Corrientes, Total</b>		<b>6.904.173</b>	<b>6.654.867</b>	<b>7.396.153</b>
<b>ACTIVOS, Total</b>		<b>8.184.168</b>	<b>7.880.842</b>	<b>8.410.722</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



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

Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	Mar-09	Dic-08	01-Ene-08
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Prestamos que Devengan Intereses, Corriente	27	24.718	31.983	58.868
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente		0	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente		5.507	4.235	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	28	132.573	136.429	103.511
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	1.970	2.185	388
Provisiones, Corriente	29	107.883	57.104	114.569
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	20	20.410	13.422	26.161
Otros Pasivos, Corriente	30	36.354	26.770	4.422
Ingresos Diferidos, Corriente	31	135	568	745
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente		0	0	0
Pasivos de Cobertura, Corriente	18	25.234	2.908	7.402
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		304	581	774
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corrientes, Total</b>		<b>355.088</b>	<b>276.185</b>	<b>316.840</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>355.088</b>	<b>276.185</b>	<b>316.840</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Prestamos que Devengan Intereses, No Corriente	27	1.078.090	1.045.996	819.862
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corriente		0	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente		0	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	28	3.209	3.425	3.485
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Provisiones, No Corriente		0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	26	612.163	592.817	654.866
Otros Pasivos, No Corriente		0	0	0
Ingresos Diferidos, No Corriente	31	7.178	7.187	9.337
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	32	8.987	8.515	9.662
Pasivos de Cobertura, No Corriente	18	81.593	112.364	75.868
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>1.791.220</b>	<b>1.770.304</b>	<b>1.573.080</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Capital Emitido	33	102.564	102.564	102.564
Acciones Propias en Cartera		0	0	0
Otras Reservas	34	(367.701)	(492.828)	338.671
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	35	4.214.970	4.217.708	4.123.923
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>		<b>3.949.833</b>	<b>3.827.444</b>	<b>4.565.158</b>
Participaciones Minoritarias		2.088.027	2.006.909	1.955.644
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>6.037.860</b>	<b>5.834.353</b>	<b>6.520.802</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL</b>		<b>8.184.168</b>	<b>7.880.842</b>	<b>8.410.722</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función  
 Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008  
 (En miles de Dólares)

Ganancia (Pérdida) de Operaciones	Notas	Mar-09	Mar-08
Ingresos Ordinarios, Total	36	319.831	406.463
Costo de Ventas		(254.610)	(437.187)
<b>Margen Bruto</b>		<b>65.221</b>	<b>(30.724)</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	37	(60)	5.675
Costos de Mercadotecnia		(5)	(16)
Costos de Distribución		0	0
Investigación y Desarrollo		0	0
Gastos de Administración		(37.837)	(36.244)
Costos de Reestructuración		0	0
Otros Gastos Varios de Operación		0	0
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]	39	(15.256)	(20.268)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	22	13.531	22.427
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		0	0
Diferencias de Cambio	41	36.784	100.474
Resultados por Unidades de Reajuste		(5.548)	154
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		0	10
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente		0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	38	5.439	(42.280)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>62.269</b>	<b>(792)</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	40	(8.520)	54.057
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>53.749</b>	<b>53.265</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>53.749</b>	<b>53.265</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función  
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008  
(En miles de Dólares)

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

	Mar-09	Mar-08
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	30.006	32.408
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria	23.743	20.857
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>53.749</b>	<b>53.265</b>

## Ganancias por Acciones

	Mar-09	Mar-08
<b>Acciones comunes</b>		
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>	<b>0,2400</b>	<b>0,2593</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas	0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	0,2400	0,2593
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>	<b>0,2400</b>	<b>0,2593</b>
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas	0	0
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	0,2400	0,2593

## Estado de Resultados Integrales

	Mar-09	Mar-08
Ganancia (Pérdida)	53.749	53.265
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>		
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos		
Activos Financieros Disponibles para la Venta	26.300	(16.094)
Cobertura de Flujo de Caja	0	0
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos	0	0
Ajustes por conversión	0	0
Ajustes de asociadas	0	0
Ganancias (Pérdidas) Actuariales de Planes de Pensiones de Beneficios Definidos	0	0
Otros Ajustes al Patrimonio Neto	0	0
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	0	0
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total</b>	<b>26.300</b>	<b>(16.094)</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>80.049</b>	<b>37.171</b>

## Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios

	Mar-09	Mar-08
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios	56.306	16.314
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias	23.743	20.857
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>	<b>80.049</b>	<b>37.171</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**


Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo  
 Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008  
 (En miles de Dólares)

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo			
	Notas	Mar-09	Mar-08
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>			
Importes Cobrados de Clientes		385.210	455.634
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo		0	0
Pagos a Proveedores		(268.131)	(550.425)
Remuneraciones Pagadas		(10.286)	(10.052)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración		0	(2)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(12.222)	(49.585)
Otros Cobros (Pagos)		5.421	19.485
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>		<b>99.992</b>	<b>(134.945)</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación</b>			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		453	826
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones		0	(22.328)
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		11.049	3.706
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		(26.788)	(3.056)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos		0	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(506)	(7.271)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		(41.327)	43.258
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>		<b>(57.119)</b>	<b>15.135</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>42.873</b>	<b>(119.810)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		0	52
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles		0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión		58.745	9.077
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos		0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado		0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas		0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos Consolidados Proporcionalmente, Neto del Efectivo Desapropiado		0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos No Consolidados Proporcionalmente		0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros		220.013	243.585
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas		0	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos		187	0
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos		0	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(72.905)	54
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión		215	45
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión		0	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(132.001)	(62.193)
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión		0	(1)
Pagos para Adquirir Activos Intangibles		0	0
Pagos Para adquirir Activos Biológicos		0	0
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido		0	0
Pagos para Adquirir Asociadas		0	0
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido		0	0
Préstamos a empresas relacionadas		(14.283)	0
Préstamos a entidades no relacionadas		(3.507)	0
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros		(225.965)	(182.649)
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas		0	0
Otros desembolsos de inversión		(3.388)	0
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(172.889)</b>	<b>7.970</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



### Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008

(En miles de Dólares)

	Nota	Mar-09	Mar-08
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto		0	0
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera		0	0
Obtención de préstamos		0	103.219
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros		0	0
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero		0	0
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Ingresos por otras fuentes de financiamiento		0	0
Adquisición de Acciones Propias		0	0
Pagos de préstamos		(3.891)	(25.127)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros		0	0
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.147)	0
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros			0
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		(1.684)	(2.508)
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(14.593)	0
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(5.098)	0
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(28.413)</b>	<b>75.584</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>(158.429)</b>	<b>(36.256)</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(4.491)	(92.053)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		106.837	72.365
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		513.713	223.660
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	9	457.630	167.716

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Estado de cambio en el Patrimonio Neto**
**Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y de 2008**
**(En miles de Dólares)**

	Cambios en Capital	Cambios En Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 35	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias Capital en Acciones Nota 33	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 34	Otras Reservas Varias Nota 34				
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2009	102.564	(492.828)	0	4.217.708	3.827.444	2.064.284	5.891.728
<b>Ajustes de Periodos Anteriores</b>							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	102.564	(492.828)	0	4.217.708	3.827.444	2.064.284	5.891.728
<b>Cambios</b>							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	0	0	98.166	0	98.166	0	98.166
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		26.300	0	30.006	56.306	23.743	80.049
Dividendos en Efectivo Declarados			0	(9.002)	(9.002)		(9.002)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	661	0	(23.742)	(23.081)	0	(23.081)
Cambios en Patrimonio	0	26.961	98.166	(2.738)	122.389	23.743	146.132
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2009	102.564	(465.867)	98.166	4.214.970	3.949.833	2.088.027	6.037.860

	Cambios en Capital	Cambios En Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 35	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias Capital en Acciones Nota 33	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 34	Otras Reservas Varias Nota 34				
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2008	102.564	338.671	0	4.123.923	4.565.158	1.955.644	6.520.802
<b>Ajustes de Periodos Anteriores</b>							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	102.564	338.671	0	4.123.923	4.565.158	1.955.644	6.520.802
<b>Cambios</b>							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	0	0	(61.545)	0	(61.545)	0	(61.545)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		(16.094)	0	32.408	16.314	20.857	37.171
Dividendos en Efectivo Declarados			0	(24.274)	(24.274)		(24.274)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	821	0	(821)	21.775	21.775	0	21.775
Cambios en Patrimonio	821	(16.094)	(62.366)	29.909	(47.730)	20.857	(26.873)
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2008	103.385	322.577	(62.366)	4.153.832	4.517.428	1.976.501	6.493.929

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2009  
(En miles de dólares)**

**NOTA - 1 INFORMACION GENERAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad al 31 de Marzo de 2009, está controlada por 22 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 79,195% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público. Las siguientes personas naturales son los controladores finales: María Patricia Matte Larraín, RUT: 4.333.299-6; Eliodoro Matte Larraín, RUT: 4.436.502-2 y Bernardo Matte Larraín RUT: 6.598.728-7.

Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.

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

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 28 de mayo de 2009.

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

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

## **NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

### **2.1 Bases de preparación y periodos**

Los presentes estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de marzo de 2009, constituyen los primeros estados financieros del grupo preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros interinos consolidados muestran el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2009 (fecha de adopción), 31 de diciembre de 2008 y 1° de enero de 2008 (fecha de la transición) y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.2 Bases de consolidación

### 2.2.1 Filiales

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

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

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

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

### **2.2.2 Transacciones e intereses minoritarios**

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

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

### **2.2.3 Coligadas o asociadas**

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

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

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

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

## **2.3 Información financiera por segmentos operativos**

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

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

## **2.4 Transacciones en moneda extranjera**

### **2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional**

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

### **2.4.2 Transacciones y saldos**

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

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	31-Mar-2009 1US\$	31-Dic-2008 1US\$	31-Dic-2007 1US\$
Pesos chilenos	583,26	636,45	496.89
Euros	0,7522	0,7081	0,6797
Unidades de fomento (UF)	0,0278	0,0297	0,0253

### 2.4.3 Entidades del Grupo

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

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

### 2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vida o tasa Para:	Venta de Energía	Servicios Portuarios	Inmobiliario y otros
Edificios			50
Planta y Equipos		11	
Equipamiento de Tecnología de la Información		4	4
Instalaciones fijas y accesorios :	39		
Centrales hidráulicas	47		
Centrales Térmicas	31		
Líneas de Trasmisión	43		
Subestaciones eléctricas	34		
Infraestructura portuaria		32	
Vehiculos de motor	7		
Mejoras de bienes arrendados			
Otras propiedades, planta y equipo		6	

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

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

## 2.6 Activos biológicos

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

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

## 2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

A la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad ha valorizado ciertas propiedades de inversión a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la

revaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem reserva de revalorización. Los nuevos activos adquiridos se contabilizan al costo de adquisición del bien.

## **2.8 Activos intangibles**

### **2.8.1 Menor Valor de Inversión (Goodwill)**

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

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

### **2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros**

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

## **2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros**

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

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

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

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

Cuando se revierte una 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 ejercicios anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente esté registrado a un monto revalorizado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se trata como un incremento en la revalorización.

## **2.10 Activos financieros**

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

### **2.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

### **2.10.2 Préstamos y cuentas a cobrar**

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

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

que, en ciertos casos, se han agotado prudencialmente los medios de cobro. De esta forma, se realiza una provisión de valores incobrables analizando para cada caso el tiempo de moratoria y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar el Grupo.

### **2.10.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

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

### **2.10.4 Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

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

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

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método de tasa de interés efectivo se reconocen en el estado de resultados en la línea de "otros

ingresos". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otros ingresos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

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

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

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

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

## **2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

### **2.11.1. Instrumentos financieros derivados**

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

se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

El Grupo mantiene vigentes contratos de derivados de moneda, tasa de interés y 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 balance. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo que el derivado sea denominado y efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad de su reconocimiento en ganancias o pérdidas depende de la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. El Grupo denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura 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.

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

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

## **2.11.2. Contabilidad de coberturas**

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

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

### **2.11.2.1 Coberturas de flujo de caja**

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de

Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los periodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

## 2.12 Existencias

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

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

### 2.13.1 Efectivo y equivalente al efectivo

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

### 2.3.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

## **2.14 Capital emitido**

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

## **2.15 Acreedores comerciales**

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

## **2.16 Pasivos Financieros**

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

## **2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

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

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

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

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

## **2.18 Beneficios a los empleados**

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

## **2.19 Provisiones**

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

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

## **2.20 Reconocimiento de ingresos**

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

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

Adicionalmente, se registran como ingresos devengados las ventas de electricidad a distribuidoras sin contrato a costo marginal, de acuerdo a lo establecido en el artículo 26 transitorio del Decreto con Fuerza de Ley N°4/20.018. Esta normativa establece que las empresas generadoras recibirán, por los suministros sometidos a regulación de precios no cubiertos por contratos, el precio nudo vigente dispuesto en el artículo 171 de la mencionada Ley, abonando o cargando las diferencias positivas o negativas, respectivamente, que se produzcan entre el costo marginal y el precio de nudo vigente. La liquidación de estas diferencias, de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°885 de fecha 24 de diciembre de 2007, de la Dirección de Peajes de la Comisión Nacional de Energía se hará a través de aumentos en el precio de nudo de energía, los cuales no podrán superar el límite tarifario del 20% de dicho precio y en caso que el 20% no fuere suficiente para cubrir las diferencias señaladas, se incorporarán estos cargos remanentes, debidamente actualizados, en el siguiente cálculo de estas diferencias.

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

## **2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

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

## **2.22 Medio ambiente**

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

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

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

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

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

## **2.23 Distribución de dividendos**

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

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

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad del año 2008, alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por el Grupo en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

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

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

## **2.24 Ganancias por Acción**

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

## **2.25 Gastos por seguros de bienes y servicios**

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

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

## **NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF**

### **3.1 Base de la transición a las NIIF**

#### **3.1.1 Aplicación de NIIF 1**

Los estados financieros consolidados del Grupo, por el ejercicio interino terminado el 31 de marzo de 2009, son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición a la nueva normativa es el 1 de enero de 2008, para lo cual se ha preparado un balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las

NIIF es el 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

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

### **3.1.2 Exenciones aplicadas por el Grupo**

#### **a) Combinaciones de negocios**

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

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

#### **b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible**

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

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

#### **c) Beneficios al personal**

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

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

#### **d) Reserva de conversión**

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

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

**e) Instrumentos financieros compuestos**

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

**f) Fecha de transición de sociedades coligadas o asociadas**

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

**g) Designación de activos financieros y pasivos financieros**

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

**h) Pagos basados en acciones**

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

**i) Contratos de seguros**

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

**j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento**

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

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

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

**l) Concesiones de servicios**

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

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

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

**n) Arrendamientos**

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

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

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

#### 3.2.1 Conciliación del patrimonio neto

	Nota	AL 01-Ene-2008 MUS\$	AL 31-Dic-2008 MUS\$	AL 31-Mar-2008 MUS\$
Patrimonio al 31 de diciembre de 2007 en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		2.839.521	2.569.216	3.230.032
Ajuste por moneda funcional		0	488.522	(416.218)
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	(1)	3.711	3.711	3.711
Ajuste de conversión acumulados		0	0	0
Otros ajustes de inversión		0	0	0
Ajuste por valor razonable de activos disponibles para la venta, corrientes y no corrientes	(2)	461.378	216.262	492.659
Ajuste de instrumentos financieros	(3)	11	11	11
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	(4)	1.364.831	697.733	1.298.265
Diferencia resultado PCGA/NIIF	(5)	0	(21.751)	32.540
Ajuste de impuesto diferidos	(6)	(67.860)	(97.704)	(83.957)
Dividendo mínimo	(7)	(35.219)	(27.342)	(24.274)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	(8)	(1.215)	(1.214)	(1.215)
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>		<b>4.565.158</b>	<b>3.827.444</b>	<b>4.531.554</b>

(1) Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos iniciales al 1 de enero de 2008 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó una tasación de ciertos activos fijos. Tal procedimiento generó un mayor valor en los activos registrado contra Resultado acumulado en el Patrimonio neto.

(2) Corresponde a la valorización a valor razonable de aquellas inversiones en acciones que tienen un mercado activo y cuyas variaciones se reflejan en el patrimonio neto.

(3) La Sociedad mantenía contratos de derivados calificados como de inversión. Los efectos de estos contratos se registraban, bajo PCGA locales, distinguiendo entre pérdidas o utilidades realizadas o no. Bajo NIIF los resultados no realizados sean pérdidas o ganancias fueron inicialmente registrados dentro del patrimonio neto, los que posteriormente afectarían directamente los resultados.

(4) Las inversiones en coligadas o asociadas fijaron su periodo de transición al 1 de enero de 2008 por lo que re expresaron sus patrimonios bajos NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en la Sociedad y que se incluyen como un ajuste al patrimonio neto.

(5) Las NIIF no contemplan el registro de Mayor Valor de Inversiones, por lo tanto el saldo existente por este concepto fue abonado a la cuenta Resultados retenidos en el Patrimonio.

(6) Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados retenidos en el Patrimonio.

(7) Bajo NIIF se debe reconocer al cierre de cada periodo la disminución patrimonial acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, que para el caso de la Sociedad es superior al dividendo mínimo obligatorio del 30% dispuesto por la ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

(8) Los otros efectos en el patrimonio por la aplicación de las NIIF corresponden principalmente a la aplicación de las normas en relación a cálculo de valor actuarial de la indemnización por años de servicios del personal.

### 3.2.2 Conciliación del Estado de resultados

	Nota	AL 31-Mar-2008 MUS\$	AL 31-Dic-2008 MUS\$
Resultado en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		(132)	121.129
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	(1)	7.197	26.871
Diferencia de cambios	(2)	22.965	(58.684)
Ajuste por eliminación corrección monetaria	(3)	2.307	10.249
Ajuste de impuesto diferidos	(4)	(19)	(43)
Otras ganancias o pérdidas	(5)	90	(144)
Efecto neto cambio a NIIF		<u>32.540</u>	<u>(21.751)</u>
Resultado según NIIF		<u>32.408</u>	<u>99.378</u>

(1) Los resultados de las inversiones en coligadas o asociadas se determinaron bajo NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en los resultados de la Sociedad.

(2) Corresponde fundamentalmente a los efectos originados por el cambio en la moneda funcional, ya que los resultados mostrados en los ejercicios indicados estaban con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense, cuya vigencia se acordó a partir del 1 de Enero de 2009.

(3) En la primera aplicación de las NIIF, se procedió a eliminar los efectos del sistema de corrección monetaria existente bajo PCGA.

(4) Producto de los ajustes anteriores y originados en nuevas diferencias temporarias, se deberá dar reconocimiento a los impuestos diferidos que ellas originen.

(5) Los otros efectos en el resultado por la aplicación de las NIIF corresponden principalmente a la aplicación de las normas en relación a cálculo de valor actuarial de la indemnización por años de servicios del personal y otros menores.

### 3.2.3 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo

	PCGA 31-Mar-2008 MUS\$	Ajustes (1) MUS\$	IFRS 31-Mar-2008 MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>			
Importes Cobrados de Clientes	456.638	(1.004)	455.634
Pagos a proveedores	(561.526)	11.101	(550.425)
Remuneraciones pagadas	0	(10.052)	(10.052)
Pagos por Desembolsos y Reestructuración	0	(2)	(2)
Otros Cobros (Pagos)	(20.394)	39.879	19.485
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	(49.605)	20	(49.585)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>(174.887)</b>	<b>39.942</b>	<b>(134.945)</b>
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación	16.767	(15.941)	826
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operación	0	0	0
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	8.171	(4.465)	3.706
Pagos por Intereses Clasificados como de Operación	(3.056)	0	(3.056)
Pagos por impuestos a las ganancias	(1.937)	(5.334)	(7.271)
Otras Entradas (Salidas) procedentes de Otras Actividades de Operación	64.010	0	64.010
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>83.955</b>	<b>(25.740)</b>	<b>58.215</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>(90.932)</b>	<b>14.202</b>	<b>(76.730)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en ) Actividades de Inversión</b>			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	10	42	52
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión	0	9.077	9.077
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros activos	252.092	(8.507)	243.585
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión	181	(127)	54
Reembolsos de Anticipos de Prestamos en Efectivo y Prestamos Recibidos	(11.599)	11.599	0
Pagos para adquirir propiedades de Inversión	0	(1)	(1)
Importes recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión	0	45	45
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(62.545)	352	(62.193)
Pagos para adquirir otros activos financieros	(179.840)	(2.809)	(182.649)
Otros desembolsos de inversión	(7.615)	7.615	
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(9.316)</b>	<b>17.286</b>	<b>7.970</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Pagos de dividendos por la entidad que informa	(27.071)	24.563	(2.508)
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de financiación	124	(124)	0
Obtención de préstamos	103.219	0	103.219
Pagos de prestamos a entidades Relacionadas	11.599	(11.599)	0
Pagos de prestamos	(25.127)	0	(25.127)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en)</b>	<b>62.744</b>	<b>12.840</b>	<b>75.584</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(37.504)</b>	<b>44.328</b>	<b>6.824</b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y Equivalentes al efectivo	(2.363)	(84.969)	(87.332)
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (2)	305.885	(14.581)	291.304
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final (3)</b>	<b>266.018</b>	<b>(55.222)</b>	<b>210.796</b>

(1) Principalmente los ajustes corresponden a diferencias de cambio, por expresar los estados financieros en moneda funcional.

(2) Incluye disminución de MUS\$811 por eliminación de inversiones en Fondo Mutuo que según NIFF no forman parte de efectivo.

(3) Incluye disminución de MUS\$700 por eliminación de inversiones en Fondo Mutuo que según NIFF no forman parte de efectivo y equivalente de efectivo.

## **NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

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

#### **4.1.1 Factores de riesgo de mercado**

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

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

##### **a) Riesgo hidrológico**

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

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

La exposición al riesgo hidrológico se puede evaluar en función de la capacidad de generación de energía en distintos escenarios hidrológicos en relación a su nivel de compromisos comerciales. La generación promedio para el conjunto de centrales hidráulicas de Colbún, de acuerdo a la estadística hidrológica conocida, es de aproximadamente 7.500 GWh anuales. Una variación de 10% en la generación hidráulica promedio de Colbún producto de variaciones en la condición hidrológica implicaría un impacto en resultados anuales de US\$ 67 millones en las actuales condiciones del

mercado spot. Sin embargo, frente a condiciones hidrológicas más extremas, Colbún cuenta para el año 2009 con esquemas de seguros que cubren los riesgos asociados a dicha exposición.

#### **b) Riesgo de precios de los combustibles**

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

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

Esta exposición se puede evaluar si se considera que la generación con centrales térmicas ha sido aproximadamente 320 GWh mensuales (como promedio mensual del año 2009). Una variación en los precios internacionales del petróleo de US\$10/bbl implicaría, en las actuales condiciones de mercado, un impacto de aproximadamente US\$ 5.1 millones mensuales en el costo de producción de Colbún. Los efectos extremos adversos originados por esta variable están limitados por las coberturas tomadas vía opciones call.

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

##### **4.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio**

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

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

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

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 79% en dólares y en un 21% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 87% en moneda local y en un 13% en dólares.

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

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

#### 4.1.1.2 Riesgo de Precio

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

#### 4.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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	31-Mar-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
Fija	93%	93%	91%
Variable	7%	7%	9%
Total	100%	100%	100%

#### 4.1.2 Riesgo crédito

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

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

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

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

#### **4.1.3 Riesgo liquidez**

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

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

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

Al 31 de marzo de 2009, para el sector eléctrico se cuenta con excedentes de caja de US\$ 505 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 60 días. Asimismo cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF6 millones, y líneas bancarias no comprometidas por US\$ 150 millones.

#### **4.2 Estimación del valor razonable**

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

#### **4.3 Otros riesgos operacionales**

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

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

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

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

#### **4.4 Gestión del riesgo del capital**

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

#### **NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES**

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

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

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

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

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la nota 43 de estos financieros.

#### **NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS**

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

31 de marzo de 2009

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Balance Clasificado		Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
							Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes			
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.231.004	1.125.393	4.105.611	1.958.377	303.151	1.655.226	308.831	37.495
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	214.351	32.944	181.407	22.588	9.094	13.494	10.397	3.151
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	194.671	34	194.637	23.885	47	23.838	0	1.018
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	288.126	1.123	287.003	13.964	106	13.858	563	2.816
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.751.668	4.732	1.746.936	7.477	7.477	0	0	8.138
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	267.730	2.529	265.201	41.275	0	41.275	0	(12)
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	93.790	20	93.770	0	0	0	0	3.482
Totales				<b>8.041.340</b>	<b>1.166.775</b>	<b>6.874.565</b>	<b>2.067.566</b>	<b>319.875</b>	<b>1.747.691</b>	<b>319.791</b>	<b>56.088</b>

31 de Diciembre de 2008

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Balance Clasificado		Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
							Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes			
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.077.217	1.065.181 #	4.012.036	1.865.377	215.109	1.650.268	1.345.670	60.985
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	214.150	35.287	178.863	27.896	13.800	14.096	44.509	12.568
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	167.867	46	167.821	20.128	44	20.084	0	8.844
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	251.120	396	250.724	12.443	144	12.299	1.045	375
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.736.875	3.223	1.733.652	9.936	9.936	0	0	76.324
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	228.894	2.343	226.551	35.027	2	35.025	0	7.866
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	72.893	28	72.865	3	3	0	0	(1.321)
Totales				<b>7.749.016</b>	<b>1.106.504</b>	<b>6.642.512</b>	<b>1.970.810</b>	<b>239.038</b>	<b>1.731.772</b>	<b>1.391.224</b>	<b>165.641</b>

## NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

A continuación se presenta la información por segmentos para el periodo 2009 y 2008.

### 7.1 Negocio eléctrico

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

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

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

#### 7.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de Energía	267.035	348.872
Venta de Potencia	35.376	39.499
Otros Ingresos	6.420	6.075
Total	<u><u>308.831</u></u>	<u><u>394.446</u></u>

### 7.1.2 Información Sobre Clientes Principales

Principales Clientes	31-Mar-2009 MUS\$	%	31-Mar-2008 MUS\$	%
Chilectra	107.445	35%	115.659	29%
Codelco	32.930	11%	31.612	8%
Angloamerican	37.066	12%	27.068	7%
Conafe	24.605	8%	27.974	7%
Otros	106.785	35%	192.133	49%
Total	<u><u>308.831</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>394.446</u></u>	<u><u>100%</u></u>

### 7.2 Negocio portuario

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

#### 7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	31-Mar-2009	31-Mar-2008
Armadores	54,4%	54,3%
Exportadores	34,3%	35,2%
Importadores	7,9%	8,2%
Otros	3,4%	2,4%
Total	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos al 31 de marzo de 2009 y 2008:

Conceptos	Operación Terminal Portuario		Arriendo Infraestructura y Maquinaria		Operación Depósito Aduanero		Otros		Eliminaciones		Totales	
	31-Mar-2009	31-Mar-2008	31-Mar-2009	31-Mar-2008	31-Mar-2009	31-Mar-2008	31-Mar-2009	31-Mar-2008	31-Mar-2009	31-Mar-2008	31-Mar-2009	31-Mar-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	5.947	6.774	4.256	4.674	194	249	0	0	0	0	10.397	11.697
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	2.737	3.042	0	0	0	0	0	0	(2.737)	(3.042)	0	0
Total de ingresos por intereses	74	272	95	515	(24)	81	(9)	7	0	0	136	875
Total depreciación	65	66	1.345	1.180	0	0	0	0	0	0	1.410	1.246
Total ganancia operacional (1)	687	743	2.403	3.297	96	225	(10)	6	107	132	3.283	4.403
Total ganancia antes de impuesto Participación de la entidad	3.295	14.428	2.113	7.258	151	821	(17)	72	(1.855)	(9.614)	3.687	12.965
en el resultado de la asociada	2.032	9.835	0	0	0	0	0	0	(1.854)	(9.611)	178	224
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(144)	(443)	(364)	1.495	(28)	(33)	0	0	0	0	(536)	1.019
Total activos de los segmentos	198.687	230.715	160.775	166.933	4.390	5.162	397	563	(149.898)	(161.057)	214.351	242.316
Total importes en inversiones en asociadas	164.549	185.715	3	4	0	0	0	0	(148.072)	(157.585)	16.480	28.134
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	41	21	3.759	4.572	0	0	0	0	0	0	3.800	4.593
Total pasivos de los segmentos	6.925	9.785	17.444	15.003	43	69	1	1	(1.825)	(3.473)	22.588	21.385

(1) Ganancia operacional calculada como ingresos ordinarios – costo de ventas + otros ingresos de operación – costos de mercadotecnia – gastos de administración – otros gastos de operación.

### 7.3 Negocio inmobiliario y otros

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

#### 7.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Rentas inmobiliarias	177	233
Ventas de áridos para la construcción	426	87
Total	<u><u>603</u></u>	<u><u>320</u></u>

#### 7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	<b>31-Mar-2009</b>	<b>%</b>	<b>31-Mar-2008</b>	<b>%</b>
Banco Bice	53	30%	58	25%
Bice Chile Consult	27	15%	33	14%
Reifschneider	44	25%	57	24%
Otros	53	30%	85	36%
Total	<u><u>177</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>233</u></u>	<u><u>100%</u></u>
Xtreme Mining Ltda.	128	30%	0	0%
Ready Mix Centro S.A.	156	37%	0	0%
Agrep S.A.	89	21%	0	0%
Lafarge Hormigones	0	0%	73	84%
Otros	53	12%	14	16%
Total	<u><u>426</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>87</u></u>	<u><u>100%</u></u>

## 7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico			Portuario			Inmobiliario y Otros			Totales		
	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$									
<b>Activos Corrientes</b>	1.125.393	1.065.182	662.913	32.944	35.287	51.100	121.658	125.507	300.556	1.279.995	1.225.976	1.014.569
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	434.361	455.638	119.180	9.993	17.640	35.058	13.276	40.435	248.879	457.630	513.713	403.117
Act Financ a Valor Razonable con Cambios en Result.	77.613	66.423	34.328	9.394	473	811	1	99	0	87.008	66.995	35.139
Act Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0	14.502	13.349	14.475	14.502	13.349	14.475
Otros Activos Financieros	349	343	300	3.661	3.107	2.837	85.553	66.135	0	89.563	69.585	3.137
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	305.340	237.574	274.926	5.487	5.699	6.509	1.479	445	418	312.306	243.718	281.853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	19.709	3.843	3.397	1.722	2.743	1.544	6.656	4.927	12.600	28.087	11.513	17.541
Inventarios	5.333	4.361	8.341	0	0	0	0	0	24.134	5.333	4.361	32.475
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de cobertura	8.590	56.975	1.145				0	0	0	8.590	56.975	1.145
Pagos Anticipados	15.166	5.234	2.478	885	861	684	2	3	0	16.053	6.098	3.162
Cuentas por cobrar por Impuestos	222.865	196.408	172.671	785	2.239	3.159	189	114	0	223.839	198.761	175.830
Otros Activos	36.067	38.383	46.147	1.017	2.525	498	0	0	50	37.084	40.908	46.695
<b>Activos No Corrientes</b>	4.105.610	4.012.035	3.798.945	181.407	178.863	180.926	2.617.156	2.464.015	3.416.282	6.904.173	6.654.913	7.396.153
Activos Financieros Disponibles para la Venta	347	347	347	3.557	3.052	3.909	771.678	672.827	1.438.201	775.582	676.226	1.442.457
Otros Activos Financieros	3.792	3.927	4.571	18.699	19.676	24.011	4.536	3.442	0	27.027	27.045	28.582
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	108.362	111.527	0	736	654	993	0	0	0	109.098	112.181	993
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	279	283	380	0	0	0	0	0	0	279	283	380
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la participación	76.580	66.770	35.304	16.480	14.632	26.782	1.828.562	1.774.226	1.954.344	1.921.622	1.855.628	2.016.430
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la participación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos intangibles	21.754	21.609	20.529	15	9	9	1.283	1.215	12.920	23.052	22.833	33.458
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	3.831.511	3.750.095	3.629.744	135.062	133.182	117.574	3.988	5.169	3.510	3.970.561	3.888.446	3.750.828
Activos Biológicos	0	0	0	763	1.429	1.429	0	0	0	763	1.429	1.429
Propiedades de Inversión	0	0	0	6.090	6.090	6.090	7.096	7.125	7.307	13.186	13.215	13.397
Activos por Impuestos Diferidos	40.488	36.641	40.283	5	139	129	12	11	0	40.505	36.791	40.412
Activos de Cobertura, no Corriente	0	0	28.409	0	0	0	0	0	0	0	0	28.409
Pagos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	22.497	20.836	39.378	0	0	0	1	0	0	22.498	20.836	39.378
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.231.003</b>	<b>5.077.217</b>	<b>4.461.858</b>	<b>214.351</b>	<b>214.150</b>	<b>232.026</b>	<b>2.738.814</b>	<b>2.589.522</b>	<b>3.716.838</b>	<b>8.184.168</b>	<b>7.880.889</b>	<b>8.410.722</b>

PASIVOS	Eléctrico			Portuario			Inmobiliario y Otros			Totales		
	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$									
<b>Pasivos Corrientes</b>	303.151	215.109	316.348	9.094	13.800	14.038	42.843	47.276	41.281	355.088	276.185	371.667
Préstamos que Devengan Intereses	24.718	28.266	55.905	0	3.717	2.963	0	0	0	24.718	31.983	58.868
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	4.002	3.660	5.208	1.505	575	18.737	5.507	4.235	23.945
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	91.986	91.222	93.828	3.449	2.809	1.381	37.138	42.398	8.302	132.573	136.429	103.511
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1.045	1.046	955	409	446	239	516	693	381	1.970	2.185	1.575
Provisiones	107.009	56.052	113.680	0	0	0	874	1.052	13.861	107.883	57.104	127.541
Cuentas por Pagar por Impuestos	16.698	8.316	22.226	927	2.584	3.469	2.785	2.522	0	20.410	13.422	25.695
Otros Pasivos	36.331	26.736	21.607	3	3	4	20	31	0	36.354	26.770	21.611
Ingresos Diferidos	130	563	745	0	0	0	5	5	0	135	568	745
Obligación por Beneficios Post Empleo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos de cobertura	25.234	2.908	7.402	0	0	0	0	0	0	25.234	2.908	7.402
Pasivos Acumulados (o Devengados)				304	581	774	0	0	0	304	581	774
<b>Pasivos No Corrientes</b>	1.655.226	1.650.268	1.280.848	13.494	14.096	12.646	122.501	105.941	224.759	1.791.221	1.770.305	1.518.253
Préstamos que Devengan Intereses	1.078.090	1.045.996	819.862	0	0	0	0	0	0	1.078.090	1.045.996	819.862
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.000	3.000	3.000	209	425	485	0	0	13.101	3.209	3.425	16.586
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones	8.232	7.899	8.588	0	0	0	0	0	331	8.232	7.899	8.919
Pasivos por Impuestos Diferidos	477.133	473.822	432.121	13.285	13.671	12.161	121.745	105.324	210.584	612.163	592.817	654.866
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	7.178	7.187	9.337	0	0	0	0	0	0	7.178	7.187	9.337
Obligación por Beneficios Post Empleo	0	0	0	0	0	0	756	617	743	756	617	743
Pasivos de cobertura	81.593	112.364	7.940	0	0	0	0	0	0	81.593	112.364	7.940
<b>Patrimonio Neto</b>	3.272.627	3.211.840	2.864.662	191.763	186.254	205.342	2.573.469	2.436.305	3.450.798	6.037.859	5.834.399	6.520.802
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	3.254.125	3.194.455	2.851.756	191.762	186.253	205.341	527.689	446.736	1.508.061	3.973.576	3.827.444	4.565.158
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	1.171.160	4.815	4.815	4.815	-1.185.044	-1.185.043	-1.073.411	102.564	102.565	102.564
Acciones propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.182.476	1.161.017	972.642	-13.831	-16.488	829	-1.536.346	-1.637.358	-634.800	-367.701	-492.829	338.671
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	788.856	750.645	707.954	200.778	197.926	199.697	3.249.079	3.269.137	3.216.272	4.238.713	4.217.708	4.123.923
<b>Participaciones Minoritarias</b>	18.502	17.385	12.906	1	1	1	2.045.780	1.989.569	1.942.737	2.064.283	2.006.955	1.955.644
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>	<b>5.231.004</b>	<b>5.077.217</b>	<b>4.461.858</b>	<b>214.351</b>	<b>214.150</b>	<b>232.026</b>	<b>2.738.813</b>	<b>2.589.522</b>	<b>3.716.838</b>	<b>8.184.168</b>	<b>7.880.889</b>	<b>8.410.722</b>

Estado de Resultados Integrales	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Mar-2009 MUS\$	31-Mar-2008 MUS\$	31-Mar-2009 MUS\$	31-Mar-2008 MUS\$	31-Mar-2009 MUS\$	31-Mar-2008 MUS\$	31-Mar-2009 MUS\$	31-Mar-2008 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	308.831	394.446	10.397	11.697	603	320	319.831	406.463
Costo de Ventas	(248.569)	(430.596)	(5.850)	(6.487)	(191)	(104)	(254.610)	(466.101)
<b>Margen Bruto</b>	<b>60.262</b>	<b>(36.150)</b>	<b>4.547</b>	<b>5.210</b>	<b>412</b>	<b>216</b>	<b>65.221</b>	<b>(59.638)</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	0	0	136	875	(196)	4.800	(60)	7.507
Costos de Mercadotecnia	0	0	(5)	(16)	0	0	(5)	(16)
Costos de Distribución	0	0			0	0	0	0
Investigación y Desarrollo	0	0			0	0	0	0
Gastos de Administración	(36.051)	(34.029)	(1.372)	(1.638)	(414)	(577)	(37.837)	(7.330)
Costos de Reestructuración	0	0			0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	0	0	(23)	(28)	(15.233)	(430)	(15.256)	(458)
Costos Financieros (de Actividades no Financieras)	(14.717)	(12.266)			10.405	(9.834)	(4.312)	(22.100)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas							0	0
Contabilizadas por el Método de la Participación	1.478	963	178	224	11.875	21.240	13.531	22.427
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos							0	0
Contabilizados por el Método de la Participación	0	0			0	0		
Diferencias de Cambio	25.812	54.828	441	6.944	6.244	61.078	36.784	100.474
Resultados por Unidades de Reajuste	0	(5.884)	(382)	119	(879)	35	(5.548)	154
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0	0		10	0	(10)	0	10
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	0	0			0	0	0	0
Minusvalía reconocida inmediatamente	0	0			0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	8.558	(46.865)	167	1.265	1.026	5.610	9.751	(41.822)
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>45.342</b>	<b>(79.403)</b>	<b>3.687</b>	<b>12.965</b>	<b>13.240</b>	<b>82.138</b>	<b>62.269</b>	<b>(792)</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(7.847)	36.600	(536)	1.020			(8.520)	54.057
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>	<b>37.495</b>	<b>(42.803)</b>	<b>3.151</b>	<b>13.985</b>	<b>13.240</b>	<b>82.138</b>	<b>53.749</b>	<b>53.265</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	0	0						
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>37.495</b>	<b>(42.803)</b>	<b>3.151</b>	<b>13.985</b>	<b>13.240</b>	<b>82.138</b>	<b>53.749</b>	<b>53.265</b>

## NOTA - 8 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior ni a la fecha de transición.

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

## NOTA - 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo

	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en caja	674	89	50
SalDOS en Bancos	242	230	303
Depositos a corto plazo	456.714	513.394	150.143
Fondos Mutuos	0	0	0
Otros efectivos y efectivos equivalentes	0	0	73.164
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	<u><u>457.630</u></u>	<u><u>513.713</u></u>	<u><u>223.660</u></u>

Efectivo y efectivo equivalente al efectivo según monedas:

	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pesos chilenos (\$)	76.514	120.193	220.042
Dólares sintético	351.400	377.301	0
Dólares (US\$)	29.716	16.219	3.618
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	<u><u>457.630</u></u>	<u><u>513.713</u></u>	<u><u>223.660</u></u>

## NOTA - 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADO

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

	31-Mar-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Instrumentos de Patrimonio	0	0	0
Fondos Mutuos	87.008	66.896	35.139
Otros	0	0	0
Total	<u><u>87.008</u></u>	<u><u>66.896</u></u>	<u><u>35.139</u></u>

#### NOTA - 11 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	31-Mar-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a) Corriente			
Instrumentos de Patrimonio	0	0	0
Fondos Mutuos y otros	0	0	0
Otros (1)	14.502	13.349	14.475
Total activos financieros disponibles pa la venta corrientes	<u><u>14.502</u></u>	<u><u>13.349</u></u>	<u><u>14.475</u></u>
b) No Corriente			
Instrumentos de Patrimonio	0	0	0
Fondos Mutuos y otros	347	347	347
Otros (1)	775.235	675.879	1.486.899
Total activos financieros disponibles pa la venta no corrientes	<u><u>775.582</u></u>	<u><u>676.226</u></u>	<u><u>1.487.246</u></u>

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

Corriente:

<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-Mar-2009 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2008 MUS\$</b>	<b>01-Ene-2008 MUS\$</b>
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	25.660.311	0,3129	13.959	12.843	14.182
Enersis S.A.	2.540.970	0,0073	273	236	293
Otras			270	270	0
<b>Total</b>			<b>14.502</b>	<b>13.349</b>	<b>14.475</b>

No Corriente:

<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-Mar-2009 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2008 MUS\$</b>	<b>01-Ene-2008 MUS\$</b>
Empresas Copec S.A.	10.638.898	0,8185	677.600	578.847	1.360.625
Molymet S.A.	1.973.180	1,7248	94078	93980	122093
Otras			3.904	3.399	4.528
<b>Total</b>			<b>775.582</b>	<b>676.226</b>	<b>1.487.246</b>

## NOTA - 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	<b>31-Mar-2009 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2008 MUS\$</b>	<b>01-Ene-2008 MUS\$</b>
a) Corriente			
Otros Activos Financieros:			
Depósitos a Plazo	84.089	65.189	183.486
Bonos	3.962	3.389	8.610
Otros	1.512	1.106	1.339
<b>Total</b>	<b>89.563</b>	<b>69.684</b>	<b>193.435</b>
b) No Corriente			
Otros Activos Financieros			
Depósitos a Plazo	4.850	4.414	6.813
Bonos	13.674	13.653	10.482
Otros	8.503	8.977	11.287
<b>Total</b>	<b>27.027</b>	<b>27.044</b>	<b>28.582</b>

## NOTA - 13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 13.1 Instrumentos financieros por categoría

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

	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de marzo de 2009						
Otros activos financieros	116.590	0	0	0	0	116.590
Activos financieros disponibles para la venta	0	347	0	0	789.737	790.084
Instrumento financieros derivados	0	0	0	8.590	0	8.590
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	421.404	0	0	0	421.404
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	87.008	0	0	87.008
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	456.850	0	0	0	780	457.630
<b>Total</b>	<b>573.440</b>	<b>421.751</b>	<b>87.008</b>	<b>8.590</b>	<b>790.517</b>	<b>1.881.306</b>

	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de diciembre de 2008						
Otros activos financieros	96.728	0	0	0	0	96.728
Activos financieros disponibles para la venta	0	347	0	0	689.228	689.575
Instrumento financieros derivados	0	0	0	56.975	0	56.975
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	355.899	0	0	0	355.899
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	66.896	0	0	66.896
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	513.436	0	0	0	277	513.713
<b>Total</b>	<b>610.164</b>	<b>356.246</b>	<b>66.896</b>	<b>56.975</b>	<b>689.505</b>	<b>1.779.786</b>

	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
01 de enero de 2008						
Otros activos financieros	222.017	0	0	0	0	222.017
Activos financieros disponibles para la venta	0	347	0	0	1.501.374	1.501.721
Instrumento financieros derivados	0	0	0	29.554	0	29.554
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	282.846	0	0	0	282.846
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	35.139	0	0	35.139
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	223.583	0	0	0	77	223.660
<b>Total</b>	<b>445.600</b>	<b>283.193</b>	<b>35.139</b>	<b>29.554</b>	<b>1.501.451</b>	<b>2.294.937</b>

### 13.2 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

#### NOTA - 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

<b>a) Corriente</b>	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	254.053	199.314	258.227
Estimación deudores incobrables	(169)	(165)	(123)
Sub Total neto	<u>253.884</u>	<u>199.149</u>	<u>258.104</u>
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	0	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Sub Total neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Otras cuentas por cobrar	58.435	44.582	23.763
Estimación deudores incobrables	(13)	(13)	(14)
Sub Total neto	<u>58.422</u>	<u>44.569</u>	<u>23.749</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas	<b><u>312.306</u></b>	<b><u>243.718</u></b>	<b><u>281.853</u></b>
<b>b) No corriente</b>	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	108.534	111.645	332
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Sub Total neto	<u>108.534</u>	<u>111.645</u>	<u>332</u>
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	0	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Sub Total neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Otras cuentas por cobrar	564	536	661
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Sub Total neto	<u>564</u>	<u>536</u>	<u>661</u>
Total deudores comerciales y otras cuentas	<b><u>109.098</u></b>	<b><u>112.181</u></b>	<b><u>993</u></b>

## NOTA - 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### 15.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Corriente			No Corriente		
					31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	No definidos	458	513	421	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	6.327	1.928	1.741	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	1.306	1.462	1.253	279	283	380
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	No definidos	16.316	0	0	0	0	0
Celulosa Arauco y Constitución	93458000-1	Chile	Coligada	Menos 90 días	9	21	13	0	0	0
CMPC Celulosa Arauco	96532330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	376	499	369	0	0	0
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	100	137	259	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	34	250	58	0	0	0
Industria Forestales	91656000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	21	19	11	0	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	6	6	14	0	0	0
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	28	41	0	0	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	714	1.488	724	0	0	0
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	5	0	0	0	0
Empresas CMPC S.A.	90222000-3	Chile	Indirecta	Menos 90 días	380	3.301	12.678	0	0	0
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	86912000-6	Chile	Indirecta	No definidos	1	1	0	0	0	0
Viecal S.A.	81280300-k	Chile	Indirecta	No definidos	2.011	1.842	0	0	0	0
Totales					<b>28.087</b>	<b>11.513</b>	<b>17.541</b>	<b>279</b>	<b>283</b>	<b>380</b>

Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Corriente			No Corriente		
					31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	No definidos	0	135	149	0	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	No definidos	1.045	911	0	0	0	0
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	11	12	0	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién	96656110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	398	434	239	0	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	No definidos	516	693	0	0	0	0
Totales					<b>1.970</b>	<b>2.185</b>	<b>388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 15.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-Mar-2009		31-Mar-2008		01-Ene-2008	
					Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	444	(373)	422	(354)	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	5.164	4.340	4.767	4.006	0	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	1.306	1.098	1.257	1.056	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	2.980	(2.505)	2.551	(2.144)	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	247	(208)	226	(190)	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	3.726	3.131	3.753	3.154	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Aporte neto subestación	0	0	4	(4)	0	0
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	667	23	287	21	65	2
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Bonos (US\$)	1.115	0	773	0	1.291	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Contratos Forward	0	0	4.229	0	6.815	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	36.298	157	8.017	81	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Divisas (US\$)	0	0	9.389	0	22.682	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera	5	0	15	0	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm./Custodia Inv.	(7)	0	(9)	0	0	0
Bice Administradora de Fondos S.A.	96541410-2	Chile	Indirecta	Financiera	25	0	17	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	55	0	21	0	0	0
CMPC Celulosa S.A..	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	776	0	861	0	0	0
CMPC Madera S.A..	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	207	0	552	0	0	0
Ed ipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor Insumos	(53)	0	(26)	0	0	0
Industria Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	22	0	15	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	15	0	14	0	0	0
Portaria CMPC S.A:	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	16	0	20	0	0	0
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	34	0	0	0	0	0
Cominco S.A.	81358600-2	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	(11)	0	(13)	0	0	0
Minera Valparaiso S.A.	90412000-6	Chile	Matriz	Servicio Adm. Y Otros	(5)	0	(7)	0	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicio Adm. Y Otros	49	0	41	0	0	0
Servicios Logístico Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Adm. Y Otros	1.975	0	2.117	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicio Portuario	79	0	48	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-7	Chile	Coligada	Serv.Porteo y Monitor	(839)	0	(826)	0	0	0

### 15.3.1 Remuneración del Directorio:

### 15.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

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

La remuneración del directorio pagada durante los periodos terminado al 31 de marzo de 2009 y 2008 fue la siguiente:

	31-Mar-2009 MUS\$	31-Mar-2008 MUS\$
<b>Directores</b>		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	113	113
Sebastián Babra Lyon	31	18
Luis Felipe Gazitúa Achondo	31	41
Manuel Mardones Restat	31	41
Bernardo Matte Larraín	31	41
Eliodoro Matte Larraín	31	41
Jorge Bernardo Larraín Matte	21	0
Pablo Perez	0	41
Total	<u>289</u>	<u>336</u>

### 15.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. Los honorarios pagados en los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

	31-Mar-2009 MUS\$	31-Mar-2008 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat	0	0	Controlador
Luis Felipe Gazitúa Achondo	0	0	Controlador
Sebastián Babra Lyon	0	0	Controlador
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	

### 15.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad Matriz

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva durante ambos ejercicios ascienden a MU\$ 104 y MUS\$ 153, respectivamente.

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

#### NOTA - 16 EXISTENCIAS

La composición de este rubro es la siguiente:

	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros Inventarios :	5.333 0	4.361 0	8.341
Gas Line Pack	273	386	5.221
Petróleo	5.060	3.975	3.120
Total	<u><u>5.333</u></u>	<u><u>4.361</u></u>	<u><u>8.341</u></u>

#### NOTA - 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos del Grupo están compuestos principalmente por plantaciones forestales y son clasificadas como activo biológico no corriente, dado que la Administración no estima que 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	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	1.429	1.429
Cambios en activos biológicos		
Otros Incrementos (decrementos)	<u>(666)</u>	<u>0</u>
Total Cambios en activos biológicos	(666)	0
Saldo Final	<u><u>763</u></u>	<u><u>1.429</u></u>

#### NOTA - 18 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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

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

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

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

### 18.1 Composición del rubro

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	6.822	51.337	719
Precio de combustible	1.768	5.638	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>8.590</u>	<u>56.975</u>	<u>719</u>
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	0	0	426
Total Activos de Cobertura Corriente	<u><u>8.590</u></u>	<u><u>56.975</u></u>	<u><u>1.145</u></u>
b) No Corriente			
	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio			28.409
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>28.409</u>
Total Activos de Cobertura No Corriente	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>28.409</u></u>

a) Corriente	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	25.234	2.908	7.402
Precio de combustible	0	0	0
Total Pasivos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>25.234</u>	<u>2.908</u>	<u>7.402</u>
<b>Total Pasivos de Cobertura Corriente</b>	<b><u>25.234</u></b>	<b><u>2.908</u></b>	<b><u>7.402</u></b>
b) No Corriente	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	31.215	55.770	75.868
Total Pasivos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>31.215</u>	<u>55.770</u>	<u>75.868</u>
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	50.378	56.594	0
<b>Total Pasivos de Cobertura No Corriente</b>	<b><u>81.593</u></b>	<b><u>112.364</u></b>	<b><u>75.868</u></b>

## 18.2 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
	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$			
Forwards	6.667	4.295	0	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards	(25.079)	44.164	(6.684)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps	(44.258)	(49.588)	(7.513)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Collars de cero costo	(6.121)	(7.006)	0	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	(31.215)	(55.770)	28.409	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de petróleo	1.767	5.638	0	Compras de petróleo	Precio petróleo	Flujo caja
<b>Total</b>	<b><u>(98.239)</u></b>	<b><u>(58.267)</u></b>	<b><u>14.212</u></b>			

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

## 18.3 Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

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

A 31 de marzo de 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

#### NOTA - 19 PAGOS ANTICIPADOS

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

	<b>31-Mar-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-Dic-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-Ene-2008</b> <b>MUS\$</b>
a) Corriente			
Seguros pagados por anticipado	16.053	6.098	3.164
Publicidad no exhibida	0	0	0
Total	<u><u>16.053</u></u>	<u><u>6.098</u></u>	<u><u>3.164</u></u>

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

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Remanentes de:			
IVA Crédito Fiscal	182.029	154.424	149.474
Crédito Fiscal petróleo diésel	7.464	8.177	0
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	19.502	14.683	1.051
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	6.138	12.297	15.006
Créditos SENCE	97	88	142
Otros	8.609	9.092	0
<b>Total</b>	<b>223.839</b>	<b>198.761</b>	<b>165.673</b>

  

Cuentas por Pagar por Impuestos	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:			
IVA Débito Fiscal	24	1	87
Impuesto a la Renta	3.479	4.909	3.445
Otros	16.883	8.511	22.542
<b>Total</b>	<b>20.410</b>	<b>13.422</b>	<b>26.161</b>

## NOTA - 21 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

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

	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Activo por servicio de administración de activos financieros	17.701	20.293	24.134
Metales preciosos, bienes y materias primas cotizadas	0	0	0
Otros activos varios:	<b>19.383</b>	<b>20.614</b>	<b>46.009</b>
Existencia de almacén	0	0	820
Otros activos varios	1.155	2.977	28.550
Contrato Codelco			
Cta. Scrow productores de gas Argentinos	18.228	17.637	16.639
<b>Total</b>	<b>37.084</b>	<b>40.907</b>	<b>70.143</b>
(b) No Corriente			
Activo por servicio de administración de activos financieros	0	0	0
Metales preciosos, bienes y materias primas cotizadas	0	0	0
Otros activos varios	22.498	20.837	39.378
<b>Total</b>	<b>22.498</b>	<b>20.837</b>	<b>39.378</b>

## NOTA - 22 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento)	Saldo al	Valor razonable asociadas con cotizac. MUS\$
			31/12/2008											31/03/2009	
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Actual</b>															
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.282.329	0	0	0	4.006	3.609	(4.644)	0	0	0	0	1.285.300	817.000
Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	224.013	0	0	0	1.660	10.486	0	0	0	0	0	236.159	
Bicecorp S.A.	Chile	12,55994	66.317	0	0	0	3.289	17.166	0	0	0	0	0	86.772	100.775
Almendral S.A.	Chile	7,35078	56.310	0	0	0	2.319	4.042	0	0	0	0	0	62.671	81.593
Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	45.715	0	0	0	(426)	7.970	0	0	0	0	0	53.259	
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.725	0	0	0	186	0	0	0	0	0	0	35.911	
Viecal S.A.	Chile	50,00000	105.369	0	0	0	(51)	15.842	0	0	0	0	0	121.160	
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	13.625	0	0	0	1.551	919	0	0	0	0	0	16.095	
Inversiones El Rauli S.A.	Chile	20,46543	14.450	0	0	0	477	(252)	0	0	0	0	0	14.675	
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	7.424	0	0	0	352	(557)	0	0	0	0	0	7.219	
Portuaria Andalén S.A.	Chile	50,00000	4.299	0	0	0	167	(2.572)	0	0	0	0	0	1.894	
Electrogas S.A.	Chile	0,0218	6	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	7	
Totales			<u>1.855.582</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13.531</u>	<u>56.653</u>	<u>(4.644)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.921.122</u>	<u>999.368</u>

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento)	Saldo al	Valor razonable asociadas con cotizac. MUS\$
			01/01/2008											31/03/2008	
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Anterior</b>															
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.267.192	0	0	0	16.316	(34.136)	0	0	0	0	0	1.249.372	1.636.072
Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	264.993	0	0	0	3.527	5.605	0	0	0	0	0	274.125	
Bicecorp S.A.	Chile	12,60603	62.142	0	0	0	(2.516)	60.093	0	0	0	0	0	119.719	153.817
Almendral S.A.	Chile	7,15980	63.846	0	0	0	2.632	7.073	0	0	0	0	0	73.551	118.835
Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	14.739	33.534	0	0	(640)	(1.919)	0	0	0	0	0	45.715	
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.919	0	0	0	527	0	0	0	0	0	0	36.446	
Viecal S.A.	Chile	50,00000	223.454	0	0	0	257	9.011	0	0	0	0	0	232.722	
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	15.204	0	0	0	1.269	2.926	(4.478)	0	0	0	(1.295)	13.626	
Inversiones El Rauli S.A.	Chile	20,46543	16.355	0	0	0	548	2.424	0	0	0	0	0	19.327	
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	6.908	0	0	0	332	184	0	0	0	0	0	7.424	
Portuaria Andalén S.A.	Chile	50,00000	1.835	0	0	0	172	78	0	0	0	0	0	2.085	
Electrogas S.A.	Chile	0,0218	6	0	0	0	2	0	(2)	0	0	0	0	6	
Totales			<u>1.972.593</u>	<u>33.534</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>22.427</u>	<u>51.339</u>	<u>(4.480)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.295)</u>	<u>2.074.118</u>	<u>1.908.724</u>

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

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de marzo de 2009						Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	
Empresas CMPC S.A.	19,68674	2.189.956	7.847.874	793.910	2.561.163	764.929	743.180	20.347
Coinustria Ltda.	50,00000	56.455	435.377	13	19.499	3.369	46	3.323
Bicecorp S.A.	12,55994	0	0	0	0	0	0	26.617
Almendral S.A.	7,35078	575.045	2.164.927	434.795	970.341	0	0	30.814
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	116.121	21.043	348	28.138	0	1.341	(1.341)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	71.821	0	0	0	372	1	371
Viecal S.A.	50,00000	1.409	286.331	4.064	40.358	241	343	(102)
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000							
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	1.066	71.721	164	915	0	0	2.331
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	18.849	2.529	3.861	3.066	1.438	322	1.116
Portuaria Andalén S.A.	50,00000	2.123	2.540	961	0	1.539	1.039	166
Electrogas S.A.	0,0218							
Total		<b>3.032.845</b>	<b>10.832.342</b>	<b>1.238.116</b>	<b>3.623.480</b>	<b>771.888</b>	<b>746.272</b>	<b>83.643</b>

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2008						Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	
Empresas CMPC S.A.	19,68674	1.877.445	7.746.999	860.399	2.112.953	0	0	356.173
Coinustria Ltda.	50,00000	41.453	420.137	15	21.587	12.341	6.766	1
Bicecorp S.A.	12,60603	0	0	0	0	0	0	0
Almendral S.A.	7,15980	610.913	1.989.203	502.469	914.239	0	0	100.260
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	94.735	14.111	259	10.379	0	5.554	(5.554)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	71.451	0	0	0	0	388	(388)
Viecal S.A.	50,00000	1.215	247.450	3.722	34.204	13.322	3.844	9.478
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000							
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	219	62.931	64	503	0	0	658
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	17.533	3.450	1.692	6.705	2.187	2.120	67
Portuaria Andalén S.A.	50,00000	2.083	2.440	1.068	0	0	0	0
Electrogas S.A.	0,0218							
Total		<b>2.717.046</b>	<b>10.486.721</b>	<b>1.369.688</b>	<b>3.100.570</b>	<b>27.850</b>	<b>18.672</b>	<b>460.695</b>

El ajuste patrimonial en asociadas se origina en Bicecorp S.A. y corresponde al ajuste de la reserva de calce de su filial BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Las políticas contables que utilizan las compañías asociadas son las mismas que aplica el Grupo en la preparación de sus estados financieros. En el caso particular de los estados financieros de Bicecorp S.A. al 31 de marzo de 2009, estos fueron adaptados extracontablemente para dar cumplimiento a lo establecido precedentemente.

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

### NOTA - 23 INTANGIBLES

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

Activos Intangibles Neto	<b>31-Mar-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-Dic-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-Ene-2008</b> <b>MUS\$</b>
Activos Intangibles, Neto	23.052,00	22.833,00	35.176,00
Plusvalía Comprada			
Costos de Desarrollo			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	1.298	1.224	14.647
Programas Informáticos	361	265	19
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>21.393</b>	<b>21.344</b>	<b>20.510</b>
Derechos de aguas	13.864	13.863	13.832
Servidumbres	7.529	7.481	6.678
Activos Intangibles Identificables, Neto	<b><u>23.052</u></b>	<b><u>22.833</u></b>	<b><u>35.176</u></b>
Activos Intangibles Bruto	<b>31-Mar-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-Dic-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-Ene-2008</b> <b>MUS\$</b>
Activos Intangibles, Bruto	23.080,00	22.854,00	35.195,00
Plusvalía Comprada			
Costos de Desarrollo			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	1.318	1.244	14.666
Programas Informáticos	366	265	19
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>21.396</b>	<b>21.345</b>	<b>20.510</b>
Derechos de aguas	13.864	13.863	13.832
Servidumbres	7.532	7.482	6.678
Activos Intangibles Identificables, Bruto	<b><u>23.080</u></b>	<b><u>22.854</u></b>	<b><u>35.195</u></b>
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	<b>31-Mar-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-Dic-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-Ene-2008</b> <b>MUS\$</b>
Deterioro de Valor Acumulado de Plusvalía			
Costos de Desarrollo			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	(20)	(20)	(19)
Programas Informáticos	(5)	0	0
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>
Derechos de aguas			
Servidumbres	(3)	(1)	0
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	<b><u>(28)</u></b>	<b><u>(21)</u></b>	<b><u>(19)</u></b>

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua	Servidumbre	Software	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2009	13.864	7.482	265		1.298	22.909
Movimientos :						
Adiciones	0	50	101	0	0	151
Amortización	0	(3)	(5)	0	0	(8)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera						0
Otros incrementos (disminuciones)						0
Total moviminetos en activos intangibles identificables	<u>0</u>	<u>47</u>	<u>96</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>143</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2009	<u>13.864</u>	<u>7.529</u>	<u>361</u>	<u>0</u>	<u>1.298</u>	<u>23.052</u>

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua	Servidumbre	Software	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2008	13.832	6.678	19	0	0	20.529
Movimientos :						
Adiciones	32	804	245			1.081
Amortización	0	(1)	0	0	0	(1)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera						0
Otros incrementos (disminuciones)						0
Total moviminetos en activos intangibles identificables	<u>32</u>	<u>803</u>	<u>245</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.080</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/03/2008	<u>13.864</u>	<u>7.481</u>	<u>264</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21.609</u>

El saldo de la plusvalía comprada al cierre de cada periodo se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora	Moneda de origen	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Inversiones Coillanca Limitada	Colbún S.A.	US\$	822	754	-
			-	-	-
Total			<u>822</u>	<u>754</u>	<u>-</u>

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

## NOTA - 24 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

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

**Clases de Propiedades, Planta y Equipos**

	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Construcción en Curso	510.284	393.240	235.257
Terrenos	144.158	141.243	109.359
Construcciones	1.977.536	1.993.116	2.101.675
Planta y Equipo	18.972	19.516	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	320	374	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.229.046	1.249.711	1.284.821
Vehiculos de Motor	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	89.886	90.833	19.674
Equipos	359	413	42
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b><u>3.970.561</u></b>	<b><u>3.888.446</u></b>	<b><u>3.750.828</u></b>
Construcción en Curso	587.881	455.260	235.257
Terrenos	144.158	141.243	109.359
Construcciones	1.977.539	1.993.126	2.101.675
Planta y Equipo	90.039	76.382	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	588	588	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.229.046	1.249.711	1.284.821
Vehiculos de Motor	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	94.201	94.269	19.674
Equipos	502	546	121
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b><u>4.123.954</u></b>	<b><u>4.011.125</u></b>	<b><u>3.750.907</u></b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>			
Construcciones	77.700	62.125	79
Planta y Equipo	2.361	1.891	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	268	213	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	68.705	54.976	0
Vehiculos de Motor	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	4.316	3.437	0
Equipos	43	37	0
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b><u>153.393</u></b>	<b><u>122.679</u></b>	<b><u>79</u></b>

Los movimientos contables en los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008, de Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos,	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	141.243	2.006.768	1.270.014	470.421	3.888.446
Movimiento año 2009:					
Adiciones	4.064	3.232	2.142	117.757	127.195
Desapropiaciones	(1.148)	0	(7.536)	0	(8.684)
Corrientes y Grupos en Desapropiación	0	0	0	0	0
Inversión de negocios	0	0	0	0	0
Retiros	0	(15.577)	(13.150)	(579)	(29.306)
Gastos por Depreciación extranjera	0	(3)	(2.772)	(4.315)	(7.090)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	0	0
Total movimientos	2.916	(12.348)	(21.316)	112.863	82.115
Saldo final al 31 de marzo de 2009	<b>144.159</b>	<b>1.994.420</b>	<b>1.248.698</b>	<b>583.284</b>	<b>3.970.561</b>

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos,	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	138.148	1.989.614	1.299.333	325.241	3.752.336
Movimiento año 2008					
Adiciones	0	1.140	77	109	1.326
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Corrientes y Grupos en Desapropiación	0	0	0	0	0
Inversión de negocios	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación extranjera	0	0	(401)	(844)	(1.245)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	(4)	(41)	(45)
Total movimientos	0	1.140	(328)	(776)	36
Saldo final al 31 de marzo de 2008	<b>138.148</b>	<b>1.990.754</b>	<b>1.299.005</b>	<b>324.465</b>	<b>3.752.372</b>

	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
Costos por intereses capitalizados Propiedades, Planta y Equipo			
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados			
Costos por intereses capitalizados	5.137	10.301	7.080
Total	<b>5.137</b>	<b>10.301</b>	<b>7.080</b>

Entre las inversiones en generación del negocio eléctrico, destacan la Central Térmica tipo aeroderivativa Los Pinos con una potencia de MW 99,2, el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de MW 372, la Central Hidráulica San Clemente con una potencia de MW 5,4 y la construcción de la Línea de Trasmisión de una capacidad de 900 MVA.

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, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos. Adicionalmente, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.

## NOTA - 25 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	<b>13.397</b>	<b>13.397</b>
Adiciones		
Gastos por depreciación	(211)	(96)
Otro Incremento (Decremento)	0	0
	<hr/>	<hr/>
Total cambios en propiedades de Inversión	<b>(211)</b>	<b>(96)</b>
	<hr/>	<hr/>
Saldo Final	<b>13.186</b>	<b>13.301</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado: Vida útil, método lineal.  
 Vidas útiles utilizadas : 40 años  
 Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$ 13.397  
 Depreciación acumulada : MUS\$ 211

El valor razonable de las propiedades es de UF 236.943 equivalentes a MU\$8.515 al 31 de Marzo de 2009 y a MUS\$10.730 al 31 de marzo de 2008.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$ 177 al 31 de Marzo de 2009 y MUS\$ 279 al 31 de Marzo de 2008.

La sociedad no tiene gastos directos asociados a propiedades de inversión.

## NOTA - 26 IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos			Pasivos por Impuestos		
	31-Mar-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008	31-Mar-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	0 0	0 0	0 0	462.954	461.490	391.515
Amortizaciones	0 0	0 0	0 0	0	0	0
Acumulaciones (o devengos)	0 0	0 0	0 0	0	0	0
Provisiones	436 0	752 0	528 0	0	0	0
Beneficios Post- Empleo	0 0	0 0	0 0	109	286	1.497
Revaluaciones de propiedades, planta y equipo	0 0	0 0	0 0	13.285	13.671	12.161
Propiedades de inversión	0 0	0 0	0 0	0	0	0
Activos Intangibles	0 0	0 0	0 0	0	0	0
Instrumentos financieros	0 0	0 0	0 0	0	890	0
Pérdidas fiscales	38.827 0	34.319 0	34.216 0	0	0	0
Créditos fiscales	0 0	0 0	0 0	0	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0 0	0 0	0 0	121.745	105.324	210.584
Otros	1.242 0	1.720 0	2.998 0	14.070	11.156	39.109
<b>Total</b>	<b>40.505</b>	<b>36.791</b>	<b>37.742</b>	<b>612.163</b>	<b>592.817</b>	<b>654.866</b>

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

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

### 27.1 Obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con Entidades Financieras	31-Mar-2009		31-Dic-2008		01-Ene-2008	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades de crédito	3.294	477.153	17.744	470.705	44.019 0	397.000
Bonos no Convertibles	14.599	654.606	7.238	619.015	7.565 0	437.753
Obligaciones y otros préstamos	6.825	3.397	7.001	6.793	7.284 0	13.586
Acciones preferentes rescatables	0	0	0	0	0 0	0
Pasivos por arrendamientos financieros	0	0	0	0	0 0	0
Préstamos garantizados	0	0	0	0	0 0	0
Préstamos no garantizados	0	0	0	0	0 0	0
Acciones clasificadas como pasivos	0	0	0	0	0 0	0
Sobregiros Bancarios	0	0	0	0	0 0	0
Intereses capitalizados	0	(57.066)	0	(50.517)	0 0	(28.477)
<b>Total</b>	<b>24.718</b>	<b>1.078.090</b>	<b>31.983</b>	<b>1.045.996</b>	<b>58.868</b>	<b>819.862</b>

Al 31 de marzo de 2009		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
BBVA Bancomer	US\$	Variable	Libor 6M	4,12%	2.291		400.000	-	402.291
Corbanca	CLP	Variable	TAB 6M	7,30%	1.003		77.153	-	78.156
Total					<b>3.294</b>	<b>-</b>	<b>477.153</b>	<b>-</b>	<b>480.447</b>

Al 31 de diciembre de 2008		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
BBVA Bancomer	US\$	Variable	Libor 6M	5,45%	8.783		400.000	-	408.783
Corbanca	CLP	Variable	TAB 6M	7,90%	5.244		70.705	-	75.949
Banco de Chile	US\$	Variable	Libor+3	2,08%	1.979				1.979
Banco de Chile	Euros	Variable	Libor+0,96	3,13%	1.738				1.738
Total					<b>17.744</b>	<b>-</b>	<b>470.705</b>	<b>-</b>	<b>488.449</b>

Al 1 de enero de 2008		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
Calyon	US\$	Variable	Libor 6M	5,89%	2.199		320.000		322.199
West.B	US\$	Variable	Libor 6M	5,89%	103		15.000		15.103
Santander Overseas	US\$	Variable	Libor 6M	6,31%	1.231		50.000		51.231
Santander Santiago	US\$	Variable	Libor 6M	6,01%	62		12.000		12.062
BBVA	US\$	Variable	Libor 6M	5,86%	89	16.588		-	16.677
Banco de Chile	US\$	Variable	Libor 6M	5,62%	17.118			-	17.118
BCI	US\$	Variable	Libor 6M	5,38%	3.666			-	3.666
Corbanca	Euros	Variable	Libor+0,37	4,69%	2.963				2.963
Total					<b>27.431</b>	<b>16.588</b>	<b>397.000</b>	<b>-</b>	<b>441.019</b>

Al 31 de marzo de 2009		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total	
Identificación	NºReg	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años		Más de 5 años
Bono serie C	234	UF	Fija	7,00%		4.446	2.133	19.095	51.613	77.287
Bono serie E	500	UF	Fija	3,20%		1.418		107.807		109.225
Bono serie F	499	UF	Fija	3,40%		3.012		7.187	208.426	218.625
Bono serie G	537	UF	Fija	3,80%		825			71.871	72.696
Bono serie H	537	US\$	Variable	Libor + 2,10%		1.140			80.800	81.940
Bono serie I	538	UF	Fija	4,50%		1.463			107.807	109.270
Total						<b>12.304</b>	<b>2.133</b>	<b>134.089</b>	<b>520.517</b>	<b>669.043</b>

Al 31 de diciembre de 2008		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total	
Identificación	NºReg	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años		Más de 5 años
Bono serie C	234	UF	Fija	7,00%		2.974	2.000	17.911	48.412	71.297
Bono serie E	500	UF	Fija	3,20%		523		101.120		101.643
Bono serie F	499	UF	Fija	3,40%		1.112		6.741	195.498	203.351
Bono serie G	537	UF	Fija	3,80%		146			67.413	67.559
Bono serie H	537	US\$	Variable	Libor + 2,10%		216			80.800	81.016
Bono serie I	538	UF	Fija	4,50%		260			101.120	101.380
Total						<b>5.231</b>	<b>2.000</b>	<b>125.772</b>	<b>493.243</b>	<b>626.246</b>

Al 1 de enero de 2008		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total	
Identificación	NºReg	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años		Más de 5 años
Bono serie C	234	UF	Fija	7,00%		3.432	2.196	19.974	62.361	87.963
Bono serie E	500	UF	Fija	3,20%		620		59.236	59.236	119.092
Bono serie F	499	UF	Fija	3,40%		1.317		-	236.946	238.263
Total						<b>5.369</b>	<b>2.196</b>	<b>79.210</b>	<b>358.543</b>	<b>445.318</b>

Al 31 de marzo de 2009		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	2,60%	6.825	3.397	-	-	10.222

Al 31 de diciembre de 2008		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	3,98%	6.825	3.397	-	-	10.222

Al 1 de enero de 2008		Tasa de interés			Vencimiento (MUS\$)				Total
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	6,29%	3.888	3.397	13.586	-	20.871

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

	31-Mar-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos	77.036	78.210	0
Dólar US\$	481.265	477.705	416.654
Unidades de fomento	544.507	522.064	420.946
Otras Monedas			
Total	<u><u>1.102.808</u></u>	<u><u>1.077.979</u></u>	<u><u>837.600</u></u>

### Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

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

### Otras Líneas:

El Grupo posee una línea de UF 2,5 millones para emisión de efectos de comercio, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros durante Julio de 2008 y con vigencia de diez años

### NOTA - 28 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-Mar-2009	31-Dic-2008	01-Ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente			
Acreedores comerciales	93.919	90.127	94.792
Otras cuentas por pagar:	<b>38.654</b>	<b>46.302</b>	<b>8.719</b>
Dividendos por pagar	0	0	0
Otros	38.654	46.302	8.719
Total	<u><u>132.573</u></u>	<u><u>136.429</u></u>	<u><u>103.511</u></u>
No corriente			
Acreedores comerciales	0	0	0
Otras cuentas por pagar:	3.209	3.425	3.485
Total	<u><u>3.209</u></u>	<u><u>3.425</u></u>	<u><u>3.485</u></u>

El plazo medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor

razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

#### NOTA - 29 PROVISIONES

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

Clases de Provisiones	31-Mar-2009 MUS\$	31-Dic-2008 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Provisión por garantía	0	0	0
Provisión por reestructuración	0	0	0
Provisión por reclamaciones legales	0	0	0
Provisión por contratos onerosos	0	0	0
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabil	0	0	0
Participación en utilidades y bonos	3.389	4.799	4.406
Otras provisiones:	<b>104.494</b>	<b>52.305</b>	<b>110.163</b>
Impuesto adicional 4%	99	417	219
Peaje y compra de energía	65.807	9.222	54.962
Facturas por recibir	33.190	37.235	50.162
Otras	5.398	5.431	4.820
Total	<b><u>107.883</u></b>	<b><u>57.104</u></b>	<b><u>114.569</u></b>

#### NOTA - 30 OTROS PASIVOS

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

Otros Pasivos	31-Mar-2009 MUS\$	31/12/08 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Pasivo po servicio de administración de activos financier	0	0	0
Otros pasivos varios:	<b>36.354</b>	<b>26.770</b>	<b>4.422</b>
Retenciones varias	21.502	8.441	4.422
Dividendos provisorios	14.829	18.295	0
Otros	23	34	0
Total	<b><u>36.354</u></b>	<b><u>26.770</u></b>	<b><u>4.422</u></b>

#### NOTA - 31 INGRESOS DIFERIDOS

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

Otros Pasivos	31-Mar-2009 MUS\$	31/12/08 MUS\$	01-Ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Ibener y Serv contraestaque pehuenche	130	563	745
Otros	5	5	
Total	<u>135</u>	<u>568</u>	<u>745</u>
b) No corriente			
Ingreso anticipado Polpaico	7.178	7.187	9.337
Otros pasivos varios	0	0	0
Instituciones previsionales			
Retenciones			
Total	<u>7.178</u>	<u>7.187</u>	<u>9.337</u>
Total Ingresos diferidos	<u>7.313</u>	<u>7.755</u>	<u>10.082</u>

#### NOTA - 32 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de marzo de 2009 y 2008, fue de MUS\$ 416 y MUS\$ 257, respectivamente.

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

El movimiento de este pasivo al 31 de marzo de 2009 y 31 de marzo de 2008 es el siguiente:

	<b>Indemnización por años de servicio MUS\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	8.515
Ganancias / Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	0
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera obligación del plan de beneficios definidos	
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Reducciones obligación planes definidos	0
Otros incrementos (decrementos)	472
<b>Saldo al 31 de marzo de 2009</b>	<b><u>8.987</u></b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2008</b>	9.288
Ganancias / Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	0
Incremento o disminución en el cambio de moneda extranjera obligación del plan de beneficios definidos	
Adquisiciones mediante enajenación de negocios	
Reducciones obligación planes definidos	0
Otros incrementos (decrementos)	196
<b>Saldo al 31 de marzo de 2008</b>	<b><u>9.484</u></b>

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 31 de marzo de cada año, son los siguientes:

<b>Clases de Gastos por empleados</b>	<b>31-Mar-2009 MUS\$</b>	<b>31-Mar-2008 MUS\$</b>
Sueldos y salarios	3.946	4.959
Beneficios a corto plazo a los empleados	482	676
Gastos por obligaciones post empleo	0	0
Beneficios por terminación	0	0
Transacciones con pagos basados en acciones	0	0
Otros Beneficios a Largo Plazo	97	206
Otros gastos de personal	1.663	560
Total Gastos de Personal	<b><u>6.188</u></b>	<b><u>6.401</u></b>

### NOTA - 33 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones

ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2009 se fija el valor del capital en MUS\$155.890.

#### **NOTA - 34 OTRAS RESERVAS**

El movimiento de Otras reservas al cierre de los ejercicio al 31 de marzo de 2009 y 2008, es el siguiente:

<b>Variaciones de Otras Reservas</b>	<b>Inversiones disponible para la venta</b>	<b>Otras Reservas Varias</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Al 1 de enero de 2009</b>			
Por conversión	(492.828)		(492.828)
Revalorización - Bruta	26.961		26.961
Revalorización - Asociadas	0	98.166	98.166
<b>Saldo al 31 de marzo de 2009</b>	<b><u>(465.867)</u></b>	<b><u>98.166</u></b>	<b><u>(367.701)</u></b>

<b>Variaciones de Otras Reservas</b>	<b>Inversiones disponible para la venta</b>	<b>Otras Reservas Varias</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Al 1 de enero de 2008</b>			
Por conversión	338.671		338.671
Revalorización - Bruta	(16.094)		(16.094)
Revalorización - Asociadas	0	(61.545)	(61.545)
Otro Incremento (Decremento)	0	(821)	(821)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2008</b>	<b><u>322.577</u></b>	<b><u>(62.366)</u></b>	<b><u>260.211</u></b>

#### **NOTA - 35 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)**

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

<b>Variación de Resultados Retenidos</b>	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Dic-2008</b>	<b>01-Ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	4.217.708	4.123.923	2.005.968
Resultado del ejercicio	30.006	99.378	0
Dividendo pagados en 2009 correspondientes a 2008	(9.002)	(27.341)	(67.857)
Valorización de servicios empleados	0	21.748	2.185.812
Otro Incremento (Decremento)	(23.742)	0	0
Saldo Final	<u><b>4.214.970</b></u>	<u><b>4.217.708</b></u>	<u><b>4.123.923</b></u>

### NOTA - 36 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2009 y 2008, respectivamente se detallan a continuación:

<b>Clases de Ingresos Ordinarios</b>	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de Bienes	425	87
Prestación de Servicios:	319.406	406.376
Venta de energía	308.831	394.446
Servicios Portuarios	10.398	11.697
Servicios Inmobiliarios	177	233
Total	<u><b>319.831</b></u>	<u><b>406.463</b></u>

### NOTA - 37 OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de operación al 31 de marzo de 2009 y 2008, respectivamente se detallan a continuación:

<b>Detalle</b>	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros ingresos varios	(60)	5.675
Total	<u><b>(60)</b></u>	<u><b>5.675</b></u>

### NOTA - 38 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

Detalle	31-Mar-2009 MUS\$	31-Mar-2008 MUS\$
Ajuste mayor valor de inversiones en combinaciones de negocios	0	0
Deterioro de good will	0	0
Indemizaciones por seguros y otros de proyectos	2.266	0
Resultados por contratos Forward	0	(32.913)
Primas por opciones de petróleo	0	(3.189)
Reajustes de Créditos fiscales	0	0
Multas y otros a beneficio fiscal	(597)	0
Ingresos y Egresos Varios	805	(5.720)
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	7.191	0
Otros ingresos financieros	(4.226)	(458)
<b>Total</b>	<b><u>5.439 0</u></b>	<b><u>(42.280)</u></b>

#### NOTA - 39 GASTOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos financiero al 31 de marzo de 2009 y 2008, es el siguiente:

	31-Mar-2009 MUS\$	31-Mar-2008 MUS\$
<b>Ingresos</b>		
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	7.191	0
Otros ingresos financieros	(4.226)	(458)
<b>Total</b>	<b><u>2.965</u></b>	<b><u>(458)</u></b>
<b>Gastos</b>		
Gastos por préstamos bancarios	(5.638)	0
Gastos por bonos	(9.776)	0
Gastos por arrendamiento financiero (leasing)	0	0
Gastos por valorización derivados financieros	(3.611)	0
Gastos por provisiones financieras	(812)	0
Menos: Gastos financieros activados	5.137	0
Otros gastos	(556)	(20.268)
<b>Total</b>	<b><u>(15.256)</u></b>	<b><u>(20.268)</u></b>

#### NOTA - 40 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gastos por impuestos corrientes	(8.381)	29.307
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto impuestos corrientes		
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	0	0
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b><u>(8.381)</u></b>	<b><u>29.307</u></b>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(139)	24.750
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto impuestos diferidos	0	0
Gastos por impuestos diferidos que surgen de las reducciones de valor o reversión de las reducciones de valor de activos por impuestos diferidos durante la evaluación de su utilidad.	0	0
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0
<b>Gastos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b><u>(139)</u></b>	<b><u>24.750</u></b>
<b>Total Gastos por Impuestos las Ganancias</b>	<b><u>(8.520)</u></b>	<b><u>54.057</u></b>

#### NOTA - 41 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 31 de marzo de 2009 y 2008, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

<b>Detalle</b>	<b>31-Mar-2009</b>	<b>31-Mar-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos en Moneda extranjera	75.410	72.333
Pasivos en Moneda extranjera	(36.157)	21.965
Otras diferencias de cambios	(2.469)	6.176
<b>Total</b>	<b><u>36.784</u></b>	<b><u>100.474</u></b>

## NOTA - 42 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos para el ejercicio 2008 de la Sociedad Matriz y que se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas mantener para el año 2009 consiste en el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar el 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus filiales en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 y de 2008 fueron:

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

Estos dividendos quedaron registrados contablemente en los Estados Financieros re expresados bajo NIIF.

## NOTA - 43 MEDIO AMBIENTE

Los gastos y montos comprometidos para el cuidado del medio ambiente en los periodos que se indican, son los siguientes:

Conceptos	31-Mar-2009		31-Mar-2008
	Pagado MUS\$	Prometido MUS\$	Pagado MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	78	271.651	180
Estudios impacto ambiental y otros	566	425.272	225
Seguimiento ambiental	82	164.400	0
Sistema de gestión ambiental	70	132.123	0
Total	<u>796</u>	<u>993.446</u>	<u>405</u>

## NOTA - 44 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### 44.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al		Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	31-Mar-2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	
Chilquinta Energía S.A.	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Cheque	M\$	98,00	0,00	0,00	0,00	
Forestal Celco S.A.	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	M\$	502.840,00	862,00	0,00	0,00	
CGE Distribución S.A.	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	UF	23,00	809,00	809,00	0,00	
Chilectra S.A.	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	UF	0,20	0,01	0,00	0,00	
Director Regional de Vialidad Región de Los Lagos	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	UF	0,73	0,03	0,03	0,00	
Director Regional de Vialidad VIII Región	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	UF	0,04	0,01	0,00	0,00	
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	UF	0,30	0,01	0,00	0,00	
Endesa	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	UF	0,10	0,00	0,00	0,00	
Fisco de Chile-Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	UF	30,00	0,03	0,00	0,00	
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Matriz-Acreedor	Boleta de Garantía	UF	0,20	0,01	0,00	0,01	

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Minera Valparaiso S.A. y sus filiales, Minera Valparaiso S.A., tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre las oficinas 501 y 601 de los pisos 5 Y 6 del edificio ubicado en calle Teatinos número 220. El valor asignado para estos fines es de MUS\$1.006 (M\$500.000), esto según escritura de fecha 11 de enero de 2002, notario Enrique Morgan, repertorio número 188-2002.

Al 31 de marzo de 2009, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

### 44.2 Detalle de litigios y otros

Colbún S.A. presenta los siguientes litigios pendientes al 31 de marzo de 2009:

a) Aplicación de la ley 19.613, de fecha 08 de junio de 1999. 25 Juzgado Civil Rol 3664-99 y Rol 3977-99.

La ley 19.613, de fecha 08 de junio de 1999, modificó, entre otros aspectos, el artículo 99 bis del DFL. N°1, de 1982, del Ministerio de Minería. El nuevo artículo modificó sustancialmente en perjuicio de las generadoras, el régimen de compensaciones que deben pagar las empresas generadoras a sus clientes distribuidoras de energía eléctrica en caso que se dicte un decreto de racionamiento por la autoridad.

En consideración a que Colbún S.A. estimó que no procede que dicha modificación legal afecte los contratos de suministro de electricidad suscritos con las empresas distribuidoras con anterioridad a la fecha de entrada en vigencia de la referida Ley, Colbún S.A. interpuso demandas ordinarias en contra de sus clientes distribuidoras.

Estas demandas, la primera contra SAESA y la segunda contra otras distribuidoras, tienen por objeto que los tribunales declaren la inaplicabilidad de las

compensaciones a aquellos contratos que se firmaron con anterioridad a la publicación de la referida Ley No 19.613.

Con fecha 6 de mayo de 2003 se dictaron las sentencias de primera instancia las que acogieron las demandas de Colbún S.A. Dichas sentencias fueron apeladas por las empresas distribuidoras, por el Ministerio de Economía y por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Con fecha 5 de noviembre de 2007 se dictó el fallo de segunda instancia en uno de los juicios (SAESA), el que acoge el recurso de apelación y revoca la sentencia de primera instancia.

Con fecha 21 de noviembre de 2007 Colbún S.A. interpuso recurso de casación en la forma y en el fondo en contra del fallo de segunda instancia.

Con fecha 31 de enero de 2008, la Corte de Apelaciones de Santiago ratificó la sentencia de primera instancia respecto del juicio con las otras distribuidoras, con lo cual dicha sentencia quedó firme o ejecutoriada.

Con fecha 22 de abril de 2009 la Corte Suprema no acogió los recursos de casación interpuestos por Colbún S.A. en contra del fallo de segunda instancia dictado en el juicio iniciado en contra de SAESA por los mismos hechos. Lo anterior significa que en este caso, queda firme la sentencia de segunda instancia, que rechazó la demanda de Colbún S.A.

b) Demanda arbitral de terminación de contrato e indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato de suministro eléctrico.

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

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

A la fecha ha finalizado el período de discusión. Se citó a las partes a una audiencia de conciliación y ésta no se produjo.

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

Con fecha 31 de diciembre de 2008 Maderas Cóndor S.A. interpuso una demanda de nulidad de derecho público ante el Noveno Juzgado Civil de Santiago en contra de la Dirección General de Aguas y de la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada, filial de Colbún S.A., a fin de que se declare la nulidad de derecho público de la Resolución DGA N0112, de 2006, que otorgó derechos de aprovechamiento de aguas a Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada en el río Bío Bío y de la Resolución DGA N0 475, de 2006, que rectificó la anterior.

El fundamento de la demanda consiste, en términos generales, en que al momento de solicitar los derechos de aprovechamiento de aguas (1980), no se habría dado cumplimiento a la normativa del Código de Aguas que establecía los requisitos que debían cumplir las mencionadas solicitudes.

A la fecha ha finalizado el período de discusión y corresponde que el juez cite a las partes a una audiencia de conciliación.

d) Multa de 2000 UTA aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Mediante Resolución 1430 de fecha 14 de agosto de 2003, la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 2000 UTA en el marco de la investigación para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central el día 23 de septiembre de 2002.

Con fecha 28 de agosto de 2003, Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de la citada resolución, solicitando a la propia SEC que la multa aplicada sea dejada sin efecto. Con fecha 9 de junio de 2004, la SEC rechazó la reposición presentada por Colbún S.A.

Con fecha 24 de junio de 2004 se presentó un recurso de reclamación por ilegalidad ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago.

A la fecha se encuentra pendiente rendir la prueba pericial de Colbún S.A. la posterior vista y fallo de la causa por la Corte de Apelaciones de Santiago.

e) Multa de 1.120 U.T.A. aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC mediante Resolución Exenta N 1.111, aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003.

Con fecha 11 de julio de 2005, Colbún S.A. presentó un recurso de reposición ante la SEC, solicitando que la multa sea dejada sin efecto, recurso cuya resolución se encuentra pendiente.

f) Reclamo monto de indemnización pagada por Huertos Familiares S.A.

En relación al juicio iniciado por Huertos Familiares S.A. en 1999 en contra de Colbún S.A. ante el Juzgado de Letras de Colina, por reclamo del monto de la indemnización pagada con motivo del cruce de la línea de transmisión de energía eléctrica "Polpaico-Maitenes" por un predio de su propiedad, la sentencia de primera instancia condenó a Colbún S.A. a pagar diversos conceptos a modo de indemnización, los que sumados alcanzan la suma de M\$572.897, más los aumentos legales e intereses, que alcanzan la suma de M\$156.496. Dichos montos fueron oportunamente consignados por Colbún S.A. en la cuenta corriente del Tribunal. En contra de la sentencia de primera instancia ambas partes interpusieron recursos de apelación, los que a la fecha se encuentran pendientes de resolver por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago.

g) Demanda arbitral de terminación de contrato e indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato de suministro eléctrico.

Colbún S.A. y Compañía General de Electricidad Distribución S.A. (CGED) designaron como árbitro al Sr. Miguel Luis Amunátegui M., a fin de que conociera y se pronunciara acerca de una discrepancia surgida entre las partes con motivo de la aplicación e interpretación del Contrato de Suministro de Potencia y Energía Eléctrica para la VII Región, suscrito con fecha 8 de Agosto de 2003.

Con fecha 9 de marzo de 2009 Colbún S.A. presentó ante el árbitro señalado una demanda en la cual se solicita que se ponga término anticipado al contrato por incumplimiento de obligaciones contractuales y se condene a CGED a indemnizar los perjuicios que le ha causado a Colbún S.A. el incumplimiento del referido contrato.

Con fecha 31 de marzo de 2009 CGED contestó la demanda.

h) Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias. La reparación de la central concluyó y está disponible para ser operada por el CDEC-SIC desde el 30 de agosto de 2008.

La Compañía tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización, encontrándose en curso el respectivo procedimiento de liquidación con las compañías de seguros Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security Seguros Generales S.A. y Mapfre Seguros Generales, en calidad de coaseguradores.

El Informe Final de Liquidación se notificó el 5 de mayo de 2009 estableciendo una pérdida por Daño Material neto de deducible de US\$ 14,5 millones y para el Perjuicio por Paralización una pérdida de US\$ 76,2 millones descontando el deducible de los primeros 30 días. El Informe reconoce que las partes difieren respecto del límite de indemnización aplicable a los Perjuicios por Paralización, sobre el cual el Liquidador no se pronuncia porque sostiene que escapa a su competencia. Con la reserva de lo anterior, el Liquidador recomienda una indemnización de US\$ 20 millones para los Perjuicios por Paralización.

Con fecha 15 de mayo de 2009, Colbún impugnó el Informe, en la parte referida a los Perjuicios por Paralización, por no coincidir con el análisis que el Liquidador hizo de la póliza en este tema y por la forma en que aplicó el deducible de 30 días que establece la misma. A juicio de Colbún, la póliza contempla un límite único de indemnización de US\$250 millones por evento y combinado por Daño Físico y Perjuicios por Paralización.

De existir diferencias entre Colbún y los aseguradores en el proceso de liquidación, ellas serán resueltas a través del mecanismo de arbitraje, conforme lo contempla la póliza.

Por otra parte, Puerto de Lirquén S.A. presenta los siguientes juicios, pendientes al 31 de marzo de 2009:

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

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

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

2.- Ante el Segundo Juzgado de Letras de Concepción en la causa Rol número 4507-2008 se ha deducido en contra de Puerto de Lirquén S.A., una demanda de indemnización de perjuicios por lucro cesante y daño moral por parte de don Rolando Cartes Venegas, ex trabajador portuario y quien habría sufrido un infarto cerebral mientras cumplía labores en el interior del Recinto Portuario. Le imputa a la empresa la responsabilidad en dicho infarto por no haberle provisto una atención médica oportuna. El monto demandado asciende a un total de MUS\$ 911, no existiendo seguros que cubren el riesgo demandado. Se contestó oportunamente la demanda, negando la responsabilidad que se le imputa a la empresa. La causa se encuentra en periodo de probatorio. Se estima que la demanda debiese ser rechazada y en la eventualidad que se estableciese una responsabilidad de la Sociedad, los montos involucrados en dicha condena debiesen ser sustancialmente inferiores a lo demandado, no superando los MUS\$ 31.

3.- Ante el Tribunal de Letras de Coronel se dedujo por parte de Puerto de Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. (Cerrada), sendas demandas civiles de cobro en contra de Jusser Export Ltda. por la suma de MUS\$ 48 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 periodo de probatorio. No existen seguros que cubran el riesgo de la cobranza.

Cabe señalar que al 31 de marzo de 2009, Puerto de Lirquén S.A. y filiales, mantienen juicios que no se detallan, cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por los seguros de las sociedades. El conjunto de estas contingencias no supera los MUS\$52.

#### **44.3 Compromisos**

##### **Compromisos contraídos con entidades financieras y otros**

Los contratos de créditos suscritos por Colbún S.A. con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos, imponen a la Sociedad diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole

durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo del 2009 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

#### **NOTA - 45 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

En las Juntas Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, celebradas el viernes 24 de Abril de 2009, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

1° La Junta General Ordinaria de Accionistas acordó:

- a) Aprobar la Memoria, Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo y Notas Explicativas, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008.
- b) Pagar, a partir del 8 de mayo de 2009 a los señores accionistas inscritos al 2 de mayo de 2009, el dividendo definitivo N°322 de U\$0,22.-por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008.
- c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio 2008.
- d) Aprobar la política de distribución de dividendos futuros.
- e) Aprobar la remuneración del Directorio
- f) Aprobar la mantención de la remuneración y presupuesto del Comité del Directores.
- g) Aprobar la designación de auditores externos.
- h) Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas pueda proceder al pago de dividendos eventuales.

2° La Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó:

- a) Aprobar el cambio de la moneda, de pesos chilenos a dólar estadounidense, en la cual se encuentra expresado el capital social, se llevan los registros contables financieros y se emiten los estados financieros de la Sociedad, todo con vigencia a contar de 1 de enero de 2009.
- b) Aprobar las modificaciones introducidas a los artículos segundo, quinto y transitorio de los estatutos sociales, como consecuencia del cambio de moneda señalado, y que establecen que el nuevo Capital Social de la sociedad será de US\$155.889.843. (Dólares de los Estados Unidos de América).
- c) Facultar al Directorio para que adopte cualquier acuerdo que sea procedente o necesario para legalizar, materializar y llevar adelante los acuerdos señalados.

\*\*\*\*