



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

**Correspondientes al ejercicio terminado al
31 de Diciembre de 2011 y 2010**

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

INDICE

Página

INFORME AUDITORES EXTERNOS.....	5
ESTADOS FINANCIEROS ANUALES.....	6
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	12
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	13
2.1 Bases de preparación y ejercicios.....	13
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.....	21
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	23
2.10 Activos financieros.....	23
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	25
2.12 Inventarios.....	27
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	27
2.14 Capital emitido.....	27
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	28
2.16 Otros pasivos financieros.....	28
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	28
2.18 Beneficios a los empleados.....	29
2.19 Provisiones.....	29
2.20 Reconocimiento de ingresos.....	29
2.21 Medio ambiente.....	31
2.22 Distribución de dividendos.....	31
2.23 Ganancias por Acción.....	31
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios	31
2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS.....	32
2.26 Vacaciones al personal.....	32
2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	32
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	32
3.1 Factores de riesgo financiero.....	32

3.2 Estimación del valor razonable.....	40
3.3 Otros riesgos operacionales.....	40
3.4 Gestión del riesgo del capital.....	40
3.5 Medición del Riesgo.....	41
3.6 Análisis de Sensibilidad.....	41
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	41
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS	43
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	45
6.1 Negocio eléctrico.....	45
6.2 Negocio portuario.....	46
6.3 Negocio inmobiliario y otros.....	49
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	50
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES.....	53
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	53
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	54
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	55
10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros.....	56
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	56
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	57
12.1 Saldos.....	57
12.2 Transacciones.....	59
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	60
12.4 Doce Mayores Accionistas:.....	61
NOTA - 13 INVENTARIOS	62
13.1 Política de medición de inventarios.....	62
13.2 Composición del rubro.....	62
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gasto	62
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS	63
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA	63
15.1 Composición del rubro.....	64
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	65
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	65
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	66
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS	66
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	69
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	71
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION	74

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	75
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	78
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	78
NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	79
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	81
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO	81
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS	82
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	83
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA.....	85
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS.....	87
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	87
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	88
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS	88
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS	89
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	89
36.1 Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias.....	89
36.2 Impuestos diferidos.....	91
NOTA - 37 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	92
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION.....	92
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE	93
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	95
40.1 Garantías Directas.....	95
40.2 Garantías Indirectas.....	96
40.3 Cartas de crédito vigentes	96
40.4 Cauciones obtenidas de terceros.....	97
40.5 Detalle de litigios y otros.....	101
40.6 Compromisos.....	103
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS	104
NOTA - 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
CONSOLIDADOS ANUALES	106
42.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Anuales.....	106
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales.....	106
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Anuales.....	106
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Anuales.....	106

INFORME AUDITORES EXTERNOS



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Minera Valparaíso S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la sociedad relacionada Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, sociedad en la cual Minera Valparaíso S.A., posee una inversión valorizada por el método de valor patrimonial ascendente a MUS\$ 1.524.864 y MUS\$1.509.067, respectivamente y ha reconocido una participación en los resultados devengados por MUS\$95.719 y MUS\$125.513, respectivamente en los años terminados en esas fechas. Los estados financieros de Empresas CMPC al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes de la inversión en esa sociedad relacionada, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Marzo 8, 2012

Edgardo Hernández G.
RUT: 7.777.218-9

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

MINERA VALPARAISO S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



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

ACTIVOS	Notas	31/12/2011	31/12/2010
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	338.516	602.913
Otros Activos Financieros, Corriente	9 - 10	65.336	67.362
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	14.001	16.063
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	224.947	315.534
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	20.431	6.928
Inventarios	13	46.265	13.661
Activos por Impuestos Corrientes	17	188.519	181.929
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		898.015	1.204.390
Activos, Corrientes, Total		898.015	1.204.390
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9 - 10	1.131.322	1.721.591
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	22.964	20.924
Derechos por cobrar no corrientes	10-11	410	3.261
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	10.398	3.809
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.404.966	2.492.647
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	130.048	39.619
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	4.743.088	4.576.829
Activos Biológicos, No Corriente	14	682	870
Propiedades de Inversión	21	14.521	14.624
Activos por Impuestos Diferidos	36	14.838	12.308
Activos No Corrientes, Total		8.473.237	8.886.482
ACTIVOS, Total		9.371.252	10.090.872

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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



Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	31/12/2011	31/12/2010
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	156.225	97.779
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	159.370	254.151
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	34.868	19.181
Otras provisiones a corto plazo	24	4.367	6.122
Pasivos por Impuestos Corrientes	17	12.067	43.241
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	10.040	8.314
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	5.017	4.733
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		381.954	433.521
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
Pasivos, Corrientes, Total		381.954	433.521
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	22	1.367.327	1.472.556
Pasivos No Corriente	23	15.500	3.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	673.992	718.480
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	15.499	15.236
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	8.429	8.575
Pasivos, No Corrientes, Total		2.080.747	2.217.847
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.613.872	4.500.232
Otras Reservas	28	(124.425)	487.023
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		4.645.337	5.143.145
Participaciones no controladoras		2.263.214	2.296.359
Patrimonio Total		6.908.551	7.439.504
PATRIMONIO Y PASIVOS, TOTAL		9.371.252	10.090.872

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2011 y 2010
(En miles de Dólares)



	Nota	Acumulado	
		01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	31	1.395.002	1.069.773
Costo de Ventas		(1.103.208)	(664.353)
Ganancia Bruta		291.794	405.420
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		1.012	1.031
Gastos de Administración	32	(210.576)	(198.076)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	22.447	(31.362)
Ingresos financieros	34	17.235	19.706
Costos Financieros	35	(32.056)	(75.920)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	156.502	187.976
Diferencias de Cambio	37	(23.469)	24.563
Resultados por Unidades de Reajuste		7.286	4.294
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		230.175	337.632
Gasto por Impuesto a las Ganancias	36	(28.179)	(5.784)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		201.996	331.848
Ganancia (Pérdida)		201.996	331.848
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		171.058	234.094
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		30.938	97.754
Ganancia (Pérdida)		201.996	331.848
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,6160	2,6548
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		1,6160	2,6548
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		1,6160	2,6548
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		1,6160	2,6548

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Resultados Integrales Consolidados
 Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2011 y 2010
 (En miles de Dólares)



Estado del Resultado Integral			
	Nota	Acumulado	
		01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010
Ganancia (Pérdida)		201.996	331.848
Componente de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28	(43.824)	(2.496)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto			
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		(43.824)	(2.496)
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	(463.906)	367.828
Ajuste de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		(463.906)	367.828
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	(3.897)	6.055
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo		(3.897)	6.055
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	(192.602)	116.804
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		(704.229)	488.191
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	28	92.781	(62.531)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		92.781	(62.531)
Otro resultado integral		(611.448)	425.660
Resultado integral total		(409.452)	757.508
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(440.390)	659.754
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		30.938	97.754
Resultado integral total		(409.452)	757.508

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(En miles de Dólares)



Nota	01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010
------	--------------------------------	--------------------------------

Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.728.371	1.330.577
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	3.233	0
Otros cobros por actividades de operación	22.732	86.501
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.358.642)	(891.239)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(68.482)	(56.406)
Otros pagos por actividades de operación	(34.498)	(17.595)
Dividendos recibidos	101.455	72.699
Intereses pagados	(78.436)	(82.321)
Intereses recibidos	18.206	11.523
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(61.125)	(7.400)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(32.312)	(43.624)
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de operación	240.502	402.715
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(5.639)	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(11.906)	0
Préstamos a entidades relacionadas	(9.244)	(14.856)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	438	211
Compras de propiedades, planta y equipo	(432.932)	0
Compras de activos intangibles	(30.238)	(413.988)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(182.352)	(402.273)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	167.997	319.225
Cobros a entidades relacionadas	0	3.777
Dividendos recibidos	693	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	115.316	50.471
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(387.867)	(457.433)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	15.889	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	119.159	0
Total importes procedentes de préstamos	135.048	0
Pagos de préstamos	(133.217)	(278.132)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(3.198)	(2.685)
Dividendos pagados	(106.342)	(101.937)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	487.997
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(107.709)	105.243
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(255.074)	50.525
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(9.323)	30.060
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(264.397)	80.585
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	602.913	522.328
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	8	338.516

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estado de cambio en el Patrimonio Neto
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010
(En miles de Dólares)

	Nota	Capital Emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2011		155.890	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023	4.500.232	5.143.145	2.296.359	7.439.504
Saldo Inicial Reexpresado		155.890	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023	4.500.232	5.143.145	2.296.359	7.439.504
Cambios en patrimonio											
Resultados integrales											
Ganancias (pérdidas)								171.058	171.058	30.938	201.996
Otros resultados integrales	28		(371.125)	(43.824)	(3.897)	(192.602)	(611.448)		(611.448)	0	(611.448)
Resultados integrales									(440.390)	30.938	(409.452)
Dividendos	29							(47.605)	(47.605)		(47.605)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0		(9.813)	(9.813)	(64.083)	(73.896)
Total de cambios en patrimonio		0	(371.125)	(43.824)	(3.897)	(192.602)	(611.448)	113.640	(497.808)	(33.145)	(530.953)
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2011		155.890	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)	4.613.872	4.645.337	2.263.214	6.908.551

	Nota	Capital Emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2010		155.890	224.109	3.848	20.929	(174.429)	74.457	4.334.186	4.564.533	2.223.151	6.787.684
Incremento (disminución) por correcciones de errores	28					(13.094)	(13.094)		(13.094)	(13.489)	(26.583)
Saldo Inicial Reexpresado		155.890	224.109	3.848	20.929	(187.523)	61.363	4.334.186	4.551.439	2.209.662	6.761.101
Cambios en patrimonio											
Resultados integrales											
Ganancias (pérdidas)								234.094	234.094	97.754	331.848
Otros resultados integrales	28		305.297	(2.496)	6.055	116.804	425.660		425.660	0	425.660
Resultados integrales									659.754	97.754	757.508
Dividendos	29							(68.048)	(68.048)		(68.048)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0		0	0	(11.057)	(11.057)
Total de cambios en patrimonio		0	305.297	(2.496)	6.055	116.804	425.660	166.046	591.706	86.697	678.403
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2010		155.890	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023	4.500.232	5.143.145	2.296.359	7.439.504

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES (En miles de dólares)

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entidad	RUT	N° Registro	País de origen	Moneda funcional	% Participación 2011			% Participación 2010		
					Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	Dólar	92,88	0	92,88	92,88	0	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Chile	Dólar	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Chile	Dólar	77,55	3,02	80,57	77,55	3,02	80,57
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Chile	Dólar	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	Pesos	0	51,19	51,19	0	51,19	51,19
Puerto de Lirquén S.A. y filiales	82.777.100-7	241	Chile	Dólar	58,3	3,04	61,34	61,22	2,23	63,45
Colbún S.A. y Filiales	96.505.760-9	295	Chile	Dólar	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22

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

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, está controlada por 21 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 80,40% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 271 trabajadores que se desglosan como sigue: 218 trabajadores, 36 profesionales y técnicos y 17 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por su filial Puerto de Lirquén S.A., el Grupo utiliza los servicios de 578 trabajadores portuarios eventuales.

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 8 de marzo de 2012.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados anuales. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las IFRS vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados anuales.

2.1 Bases de preparación y ejercicios

Los presentes estados financieros consolidados anuales de Minera Valparaíso S.A., sus sociedades filiales y controladas, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados anuales muestran el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados de resultados y de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por los ejercicios terminados en esas fechas.

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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con IFRS, requieren el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en nota 4.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nuevas IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS-9, Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
IFRS-10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-12, Revelaciones de participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIC-1, Presentación de Estados Financieros Presentación de Componentes de otros resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC-12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC-19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
IFRS-1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera vez – (ii) Hiperinflación severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
IFRS-7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración de la Sociedad está evaluando el impacto que tendrá NIIF 9 a la fecha de su aplicación efectiva. La adopción de las otras normas enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros en el ejercicio de su primera aplicación.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Filiales

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

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

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

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

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no controladoras como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de participaciones no controladas conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio. Las transacciones entre las participaciones no controladoras y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

La participación del Grupo en los resultados posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en "Otras Reservas". Los movimientos posteriores a la adquisición, como sería el caso, por ejemplo, de los dividendos recibidos de sociedades anónimas o utilidades retiradas de otro tipo de sociedades, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

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

2.2.4 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010 el Ministerio de Justicia concede personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún, dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

La Promoción, fomento y apoyo de todas las clases de obras y actividades que tiendan al perfeccionamiento y mejoramiento de las condiciones de vida de los sectores de mayor necesidad de la población.

La investigación, el desarrollo y la difusión de la cultura y el arte. La Fundación podrá participar en la formación, organización, administración y soporte de todas aquellas entidades, instituciones, asociaciones, agrupaciones y organizaciones, sean públicas o privadas que tengan los mismos fines.

La Fundación apoyará a todas las entidades que tengan como objeto la difusión, investigación, el fomento y el desarrollo de la cultura y las artes.

La Fundación podrá financiar la adquisición de inmuebles, equipos, mobiliarios, laboratorios, salas de clases, museos y bibliotecas, financiar la readecuación de infraestructuras para apoyar el perfeccionamiento académico. Además podrá financiar el desarrollo de investigaciones, desarrollar e implementar programas de instrucción, impartir capacitación o adiestramiento para el desarrollo y financiar la edición y distribución de libros, folletos y cualquier tipo de publicaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 Colbún y filiales entregó MUS\$1.643 por concepto de donaciones a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados del Grupo.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados anuales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados anuales se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación.

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

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-dic-2011	31-dic-2010
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	519,20	468,01
Unidad de Fomento (UF)	0,0233	0,0218
Euros	0,7715	0,7530

2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

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

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

2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

Las obras en curso se traspasan a propiedades plantas y equipo en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

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

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

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El gasto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del 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 propiedades, plantas y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

Las propiedades, planta y equipo, neto del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas, según el tipo de negocio y se describen a continuación en años:

Vida o tasa para:	Venta de Energía (Intervalo de años estimada)	Servicios Portuarios (Intervalo de años estimada)	Inmobiliario y otros
Construcciones y Obras de infraestructura	30 - 50	20 - 60	40
Maquinarias y equipos	20 - 50	10 - 15	-
Otros activos	10 - 20	3 - 10	4

Para mayor información la sociedad controlada Colbun S.A. presenta una apertura adicional por clases de planta:

Clases de Plantas	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de Generación	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	30-50
equipo electromecánico	20-50
Centrales térmicas	
Obra civil	20-50
equipo electromecánico	20-35

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

2.6 Activos biológicos

Los activos biológicos son inversiones secundarias que no forman parte del negocio principal del Grupo e incluyen plantaciones forestales, las que son valorizadas basado en el modelo de descuento de flujos de caja mediante el cual el valor justo o razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial crecimiento, esto quiere decir que el valor razonable de estos activos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas.

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

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

2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Menor Valor de Inversión (Plusvalía)

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

De acuerdo con lo dispuesto por la IFRS N°3, el mayor valor de inversión, o plusvalía negativo, proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados integrales en la cuenta "Otras Ganancias (Pérdidas)".

2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros

Estos intangibles, adquiridos para la construcción de centrales, son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico.

Las Servidumbre y Derechos de aguas, son activos intangibles con vida útil indefinida, ya que el Grupo concluye que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo y se les realiza al menos anualmente test de deterioro.

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

2.8.3 Acuerdo de concesión de servicios

En Puerto de Lirquén S.A como resultado de haberse adjudicado la licitación portuaria del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, y que la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con EPSA, a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 19), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Compañía reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon). Al reconocimiento inicial, el activo intangible es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo intangible es reconocido al costo menos la amortización acumulada.

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalía y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La amortización es calculada sobre el costo del Activo u otro monto sustituible del costo, menos su valor residual (si existiese).

La amortización se reconocerá en el rubro costo de explotación de resultados integrales, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada del Contrato de concesión es de 20 años.

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el período desde cuando una compañía tiene la capacidad de cobrar al público por el uso de la infraestructura. La concesión se inició el 7 de noviembre de 2011 con la entrega del Frente de Atraque, fecha en la cual comienzan las operaciones de Puerto Central S.A., y se extiende por un período de concesión de 20 años. El método de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor libros del activo (o la unidad generadora de efectivo) es ajustado a la estimación revisada de su monto recuperable, siempre que el valor libros ajustado no exceda el valor libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del activo (o la unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

2.10 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: otros activos financieros corrientes y otros activos financieros no corrientes. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría corresponden a Fondos Mutuos y se clasifican como activos corrientes (ver nota N° 9).

2.10.2 Préstamos y cuentas por Cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable, y posteriormente a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo

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

Los deudores comerciales a cobrar del negocio portuario, se reconocen inicialmente al valor facturado neto de los costos de transacción dado que su pago es dentro de 45 días. Se establece una provisión para cubrir eventuales deudores incobrables por estimar que, en ciertos casos, se anticipa que su recuperación es dudosa. De esta forma, se realiza una provisión de valores incobrables analizando para cada caso el tiempo de moratoria y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar el Grupo.

2.10.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no a 12 meses a partir de los estados financieros. Si el Grupo vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Bajo este rubro se clasifican los Depósitos a plazo, Bonos y Letras Hipotecarias. Su reconocimiento inicial se realiza al valor razonable y posteriormente se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

2.10.4 Método de tasa de interés Efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios y descuentos) durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras del Grupo se encuentran registrados bajo éste método.

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

2.10.5 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados que se clasifican como otros activos financieros. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan por su valor razonable y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

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

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

2.11.1. Instrumentos financieros derivados

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

El Grupo mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y tasa de interés.

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

contratados por el Grupo tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen derivados de tasa de interés, contratados por la sociedad controlada Colbún S.A., que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y su efecto producto de la valorización a mercado se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados Integrales.

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

2.11.2 Derivados implícitos

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

2.11.3. Contabilidad de coberturas

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

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 15 fija los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

2.11.3.1 Instrumentos de cobertura del valor razonable

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

2.11.3.2 Coberturas de flujo de caja

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

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

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

2.12 Inventarios

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

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

2.13.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y las inversiones en bancos e instituciones financieras a corto plazo, de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda de 90 días desde la fecha de colocación, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes del Grupo. En el estado de situación los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.13.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.14 Capital emitido

En la Sociedad Matriz, las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver Nota 27).

2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

2.16 Otros pasivos financieros

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

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

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

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

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

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

2.19 Provisiones

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo, que están orientadas a los negocios del sector eléctrico, portuario, inmobiliario y financiero. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas, descuentos a clientes, después de eliminadas las transacciones entre las sociedades del Grupo, y se registran cuando han sido efectivamente prestadas. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

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

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley N°20.018

del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) según corresponda.

- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.21 Medio ambiente

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

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

El Grupo reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

2.22 Distribución de dividendos

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

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

Al cierre de cada ejercicio el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los ejercicios, se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Dividendos".

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

2.23 Ganancias por Acción

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número de acciones ordinarias en circulación al cierre de cada ejercicio.

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata el Grupo son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al período de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no devengados se reconocen como otros activos no financieros en el activo corriente.

En términos generales 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, lo cual depende de las probabilidades de recupero.

2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS

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

2.26 Vacaciones al personal

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

2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

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

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

3.1.1 Factores de riesgo de mercado

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

Los principales riesgos del negocio eléctrico, para el 2011 se encuentran asociados a la hidrología y a los precios de los combustibles, como se indica a continuación:

a) Riesgo hidrológico

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

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

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

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

Adicionalmente, dadas las condiciones hidrológicas que se están observando para el año 2012, en diciembre de 2011 se perfeccionó un acuerdo de suministro de gas natural con Enap Refinerías S.A. para la operación de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco para los primeros meses del año 2012.

b) Riesgo de precios de los combustibles

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, se debe hacer uso de las plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. En estos escenarios el costo de producción o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles, existiendo un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles.

Cabe señalar que parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles, tales como diésel y carbón.

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

c) Riesgo de suministro de combustibles

Con respecto al suministro de combustibles líquidos Colbún S.A. mantiene contratos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible.

Con respecto al inicio de las compras de carbón para la nueva central térmica Santa María, se han realizado licitaciones invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo evitar cualquier riesgo de no contar con este combustible.

3.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

En términos de calce de monedas, el negocio eléctrico presenta un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" en pesos se traduce en un resultado por diferencia de cambio de aprox. US\$ 3,4 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 78,31% en dólares y en un 21,69% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 71,73% en moneda local y en un 28,27% 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 negocio portuario y sus sociedades subsidiarias, están constituidas principalmente por valores indexados en moneda nacional.

3.1.1.2 Riesgo de Precio por Ingresos

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

3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	31-dic-2011	31-dic-2010
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Total	100%	100%

Por otro lado, el negocio eléctrico tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepago en febrero del año 2010. Estos instrumentos por un notional de US\$200 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas del Grupo, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

3.1.3 Riesgo de crédito

EL riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad. Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un periodo de pago de 45 días máximo, y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago, que es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan menos del 0,03% del total de ventas anuales.

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

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

Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos meses se han observado problemas puntuales de insolvencia de algunos integrantes del CDEC.

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

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

En Colbún S.A. al 31 de diciembre de 2011 casi la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-, a excepción de una inversión en dólares que se encuentra con contrapartes internacionales con clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de Colbún tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 89% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A o superior.

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

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

a) En la sociedad Matriz y filiales cerradas:

		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
MINERA	Efectivo y equivalentes al efectivo		
	Nivel 1 +	36.083	22.317
	Sin Clasificación	1	3
	Total	36.084	22.320
	Otros Activos Financieros Corrientes		
	AA	12	0
	AA+	0	13
	BBB-	0	1.024
	BBB+	36	1.067
	Nivel 1	16.798	45.043
	Nivel 1+	32.376	0
	Sin Clasificación	271	271
	Total	49.493	47.418
	Otros activos financieros no corrientes		
	AA	1.292	264
	BBB-	0	1.101
	BBB+	2.045	2.049
	Nivel 1	1.015.245	1.475.361
	Nivel 3	99.838	0
	Nivel 4	0	195.302
	Total	1.118.420	1.674.077

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	5.322	25.867
Total	<u>5.322</u>	<u>25.867</u>
Otros activos financieros		
AAA	0	2.029
AA+	0	3.434
AA	11.347	4.059
AA-	0	4.683
A+	0	781
Total	<u>11.347</u>	<u>15.611</u>

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 de diciembre de 2011 totalizan MUS\$ 3.738. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

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

	<u>31/12/2011</u> MUS\$	<u>31/12/2010</u> MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	12.420	9.574
AA	51.976	32.713
A	910	395
AA-	0	46.115
A+	61.424	562
A-	96	48
Total	126.826	89.407
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	30.205	43.178
Total	30.205	43.178
 Distribuidoras sin contrato de venta de energía		
	418	104.001
Total	418	104.001
 Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
A+ o inferior	85	0
	85	0
 Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	109.033	248.058
AA+	54	121.877
AA	58.494	137
AA-	25.511	67.306
Total	193.092	437.378
 Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	8.941	26.637
AA+	206	0
AA-	4.342	13.365
Total	13.489	40.002
 Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
AA-	0	4.362
A+ o Inferior	2.091	3.997
Total	2.091	8.359

(*)Clasificación de riesgo internacional

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación

crediticia ("rating") otorgada a las contrapartes de las Compañías por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

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

3.1.4 Riesgo liquidez

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad controlada Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US\$296 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, se tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 5 millones, (ii) dos líneas de bonos en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En el segmento del negocio portuario este riesgo se generaría en la medida que Puerto Lirquén S.A. y sus filiales no pudiesen cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por imposibilidad de obtener créditos. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se puedan manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. En general se ha privilegiado el financiamiento con recursos propios, sin embargo durante el último trimestre de 2011, Puerto de Lirquén S.A. solicitó financiamiento bancario de corto plazo para hacer frente a las obligaciones del contrato de Concesión de su subsidiaria Puerto Central S.A. el que prepagó en diciembre con los fondos obtenidos del aumento de capital, no registrando deuda bancaria al cierre del ejercicio.

En el mediano plazo se estima que Puerto de Lirquén S.A. recurrirá al Mercado Financiero a fin de financiar parcialmente el proyecto obligatorio de inversión de su subsidiaria Puerto Central S.A.

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

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$57 millones, respectivamente.

3.2 Estimación del valor razonable

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

3.3 Otros riesgos operacionales

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

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

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

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

3.4 Gestión del riesgo del capital

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

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

Para la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A., el coeficiente de endeudamiento en los ejercicios que se informan son 0,30 para diciembre de 2011 y 0,11 para diciembre 2010.

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

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar, mitigar y controlar los distintos riesgos incurridos por las distintas gerencias de Colbún S.A., así como

estimar el impacto en la posición consolidada de la misma, su seguimiento y control en el tiempo. En este proceso intervienen tanto la alta dirección de Colbún S.A. como las áreas tomadoras de riesgo.

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

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

3.5 Medición del Riesgo

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

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. y la sociedad controlada Colbún S.A., para efectos de medir su exposición, emplean metodologías ampliamente utilizadas en el mercado para realizar análisis de sensibilidad sobre cada variable de riesgo, de manera que la Administración pueda manejar la exposición a las diferentes variables y su impacto.

3.6 Análisis de Sensibilidad

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$9 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus filiales, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$1 millones respectivamente.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, 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 cada ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2011 la Administración determinó que no existen indicios de deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

El Grupo utiliza su propio criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada a los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en

las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

e. Litigios y contingencias

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

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N° 40 de estos estados financieros consolidados anuales.

f. Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se han determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

31 de Diciembre de 2011

Balance Clasificado

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.619.501	771.220	4.848.281	2.157.259	338.948	1.818.311	1.332.776	5.201
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	61,34	297.726	40.495	257.231	68.847	13.728	55.119	60.342	7.375
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	286.605	118	286.487	43.624	3	43.621	0	11.342
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	391.460	461	390.999	21.249	115	21.134	1.628	26.054
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.015.447	133	2.015.314	27.196	27.196	0	0	98.008
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	400.429	3.079	397.350	74.104	4	74.100	0	9.034
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	132.400	96	132.304	1	1	0	0	14.733
Totales				9.143.568	815.602	8.327.966	2.392.280	379.995	2.012.285	1.394.746	171.747

31 de diciembre de 2010

Balance Clasificado

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.763.882	1.088.849	4.675.033	2.287.549	350.993	1.936.556	1.024.243	115.893
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,45	242.614	44.268	198.346	23.738	14.928	8.812	43.974	10.769
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	400.727	90	400.637	55.969	9	55.960	0	10.014
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	552.529	524	552.005	29.720	144	29.576	1.326	20.286
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.007.472	3.266	2.004.206	73.808	73.808	0	0	134.834
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	581.280	3.849	577.431	93.395	4	93.391	0	5.859
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	136.367	122	136.245	19	19	0	0	21.023
Totales				9.684.871	1.140.968	8.543.903	2.564.198	439.905	2.124.295	1.069.543	318.678

NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

6.1 Negocio eléctrico

En Colbún S.A. es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo. El negocio básico de ésta es la generación y venta de energía eléctrica. Para ello cuenta con activos que producen dicha energía, la que es vendida a diversos clientes con los cuales se mantienen contratos de suministros y a otros sin contrato de acuerdo a lo estipulado en la Ley.

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

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

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

No existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de Colbún S.A., siendo abastecidos con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras.

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

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

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

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

6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado 31-dic-2011 MUS\$	Acumulado 31-dic-2010 MUS\$
Venta de Energía	1.022.871	782.068
Venta de Potencia	149.085	142.398
Otros Ingresos	160.820	99.777
Total	<u>1.332.776</u>	<u>1.024.243</u>

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2011 MUS\$	%	Acumulado 31-dic-2010 MUS\$	%
CGE	345.545	26%	208.604	20%
Chilectra	248.010	19%	63.748	6%
Angloamerican	175.873	13%	160.979	16%
Codelco	146.350	11%	137.388	13%
Conafe	43.810	3%	41.297	4%
Otros	373.188	28%	412.227	41%
Total	<u>1.332.776</u>	<u>100%</u>	<u>1.024.243</u>	<u>100%</u>

6.2 Negocio portuario

A partir de octubre de 2011, la Sociedad define como segmentos: 1) el holding conformado por Puerto de Lirquén S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio Portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus filiales, 2) operación Lirquén que incluye a Portuaria Sur de Chile S.A., Portuaria Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y 3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. desarrolla la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

Dado que hasta septiembre de 2011, la Compañía tenía otra forma de mirar los negocios no se dispone de estados financieros de acuerdo a la actual definición de segmentos. Para efectos de presentación de acuerdo a la nueva definición se estiman los resultados extracontablemente para el ejercicio 2010 y 2011.

Las actividades de la sociedad y sus sociedades subsidiarias se concentran en las Regiones de Valparaíso y del Bío Bío, y dentro de sus principales clientes se encuentran los armadores, exportadores e importadores.

6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2011		Acumulado 31-dic-2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armadores	29.643	49%	20.634	47%
Exportadores	22.000	36%	17.819	40%
Importadores	7.996	13%	4.661	11%
Otros	703	2%	860	2%
Total	<u>60.342</u>	<u>100%</u>	<u>43.974</u>	<u>100%</u>

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Conceptos	Holding Acumulado		Operación Lirquén Acumulado		Operación San Antonio Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	0	0	57.272	43.974	3.070	0	0	0	60.342	43.974
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	1.473	1.349	0	0	0	0	(1.473)	(1.349)	0	0
Total de ingresos por intereses	460	303	519	728	32	0	1	0	1.012	1.031
Total costo por intereses	(23)	0			(389)				(412)	0
Total depreciación	0	0	(5.988)	(5.444)	(3)	0	0	0	(5.991)	(5.444)
Total ganancia operacional (1)	(1.277)	(995)	9.789	7.819	833	0	0	0	9.345	6.824
Total ganancia antes de impuesto	7.408	10.722	10.224	8.295	50	0	(6.819)	(8.998)	10.863	10.019
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	8.006	10.193	0	0	0	0	(6.820)	(8.998)	1.186	1.195
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(33)	47	(3.124)	703	(331)	0	0	0	(3.488)	750
Total activos de los segmentos	232.476	230.095	180.439	173.207	84.564	0	(199.753)	(160.688)	297.726	242.614
Total importes en inversiones en asociadas	218.816	191.267	6	0	0	0	(194.967)	(159.882)	23.855	31.385
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	0	0	(11.563)	(18.137)	(30.599)	0	0	0	(42.162)	(18.137)
Total pasivos de los segmentos	232.476	230.095	180.439	173.207	84.564	0	(199.753)	(160.688)	297.726	242.614
Total Patrimonio de los segmentos	228.878	218.873	159.312	159.883	35.719	0	(195.031)	(159.883)	228.878	218.873

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

6.3 Negocio inmobiliario y otros

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

6.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado 31-dic-2011 MUS\$	Acumulado 31-dic-2010 MUS\$
Rentas inmobiliarias	1.182	913
Ventas de áridos para la construcción	890	643
Total	<u>2.072</u>	<u>1.556</u>

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2011 MUS\$	%	Acumulado 31-dic-2010 MUS\$	%
Banco Bice	260	22%	199	22%
Bice Chile Consult	138	12%	115	13%
Reifschneider	235	20%	196	21%
Otros	549	46%	403	44%
Total	<u>1.182</u>	<u>100%</u>	<u>913</u>	<u>100%</u>
Xtreme Mining Ltda.	337	38%	340	53%
Ready Mix Centro S.A.	161	18%	0	0%
Agrep S.A.	24	3%	149	23%
Ricardo Leiva y Cia	0	0%	27	4%
Otros	368	41%	127	20%
Total	<u>890</u>	<u>100%</u>	<u>643</u>	<u>100%</u>

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Activos Corrientes	771.220	1.088.849	40.495	44.268	86.300	71.273	898.015	1.204.390
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	295.826	554.522	6.606	26.071	36.084	22.320	338.516	602.913
Otros Activos Financieros, Corriente	4.528	15.778	11.315	4.165	49.493	47.419	65.336	67.362
Otros Activos No Financieros, Corriente	11.127	13.223	2.867	2.835	7	5	14.001	16.063
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	214.052	308.385	10.511	6.556	384	593	224.947	315.534
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.750	4.885	3.681	2.043	0	0	20.431	6.928
Inventarios	46.265	13.661	0	0	0	0	46.265	13.661
Activos Biológicos, Corriente	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos Corrientes	182.672	178.395	5.515	2.598	332	936	188.519	181.929
Activos No Corrientes	4.848.281	4.675.033	257.231	198.346	3.367.726	4.013.103	8.473.237	8.886.482
Otros Activos Financieros, No Corriente	11.341	33.833	3.770	15.888	1.116.211	1.671.870	1.131.322	1.721.591
Otros Activos No Financieros, No Corriente	22.964	20.924	0	0	0	0	22.964	20.924
Derechos por cobrar no corrientes	0	2.814	410	447	0	0	410	3.261
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	10.398	3.809	0	0	0	0	10.398	3.809
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	139.837	130.489	23.855	31.385	2.241.274	2.330.773	2.404.966	2.492.647
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	59.322	39.618	70.726	0	0	1	130.048	39.619
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.594.721	4.431.568	144.729	141.591	3.638	3.670	4.743.088	4.576.829
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	682	870	0	0	682	870
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.869	6.573	6.755	14.521	14.624
Activos por Impuestos Diferidos	9.698	11.978	5.111	296	29	34	14.838	12.308
TOTAL ACTIVOS	5.619.501	5.763.882	297.726	242.614	3.454.026	4.084.376	9.371.252	10.090.872

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Pasivos Corrientes	338.948	350.993	13.728	14.928	29.278	67.600	381.954	433.521
Otros Pasivos Financieros, Corriente	153.007	96.306	3.072	827	146	646	156.225	97.779
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	126.507	145.260	7.022	11.165	25.841	97.726	159.370	254.151
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	32.121	32.103	819	450	1.928	(13.372)	34.868	19.181
Otras provisiones a corto plazo	2.838	4.606	565	484	964	1.032	4.367	6.122
Pasivos por Impuestos Corrientes	10.350	41.624	1.584	1.443	133	174	12.067	43.241
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9.938	8.164	0	0	102	150	10.040	8.314
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.187	22.930	666	559	164	(18.756)	5.017	4.733
Pasivos No Corrientes	1.818.311	1.936.556	55.119	8.812	207.317	272.479	2.080.747	2.217.847
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.340.609	1.472.556	26.718	0	0	0	1.367.327	1.472.556
Pasivos No Corriente	3.000	3.000	12.500	0	0	0	15.500	3.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	451.458	438.297	15.901	8.812	206.633	271.371	673.992	718.480
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	14.815	14.128	0	0	684	1.108	15.499	15.236
Otros Pasivos no financieros no corrientes	8.429	8.575	0	0	0	0	8.429	8.575
Patrimonio Neto	3.462.242	3.476.333	228.879	218.874	3.217.431	3.744.297	6.908.551	7.439.504
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.462.196	3.476.275	228.878	218.873	954.264	1.447.997	4.645.337	5.143.145
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	28.464	11.180	(1.155.367)	(1.138.083)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.404.182	1.398.981	206.323	203.449	3.003.367	2.897.802	4.613.872	4.500.232
Primas de emisión	52.595	52.595	0	0	(52.595)	(52.595)	0	0
Otras Reservas	722.626	741.906	(5.909)	4.244	(841.141)	(259.127)	(124.425)	487.023
Participaciones no controladoras	46	58	1	1	2.263.167	2.296.300	2.263.214	2.296.359
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	<u>5.619.501</u>	<u>5.763.882</u>	<u>297.726</u>	<u>242.614</u>	<u>3.454.026</u>	<u>4.084.376</u>	<u>9.371.252</u>	<u>10.090.872</u>

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2011	31-dic-2010	31-dic-2011	31-dic-2010	31-dic-2011	31-dic-2010	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.332.776	1.024.243	60.342	43.974	1.884	1.556	1.395.002	1.069.773
Costo de Ventas	(1.061.381)	(633.455)	(41.120)	(30.423)	(707)	(475)	(1.103.208)	(664.353)
Margen Bruto	271.395	390.788	19.222	13.551	1.177	1.081	291.794	405.420
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	1.012	1.031	0	0	1.012	1.031
Gastos de Administración	(170.375)	(161.665)	(9.877)	(6.727)	(30.324)	(29.684)	(210.576)	(198.076)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(49.866)	(92.900)	1.055	(3.218)	72.271	64.756	22.447	(31.362)
Ingresos financieros	8.893	12.912	0	0	8.342	6.794	17.235	19.706
Costos Financieros	(27.718)	(49.135)	(412)	0	(4.939)	(26.785)	(32.056)	(75.920)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	4.272	509	1.186	1.195	151.044	186.272	156.502	187.976
Diferencias de Cambio	(14.228)	17.694	(1.720)	3.808	(7.521)	3.061	(23.469)	24.563
Resultados por Unidades de Reajuste	6.832	3.960	397	379	57	(45)	7.286	4.294
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	29.205	122.163	10.863	10.019	190.107	205.450	230.175	337.632
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(24.002)	(6.270)	(3.488)	750	(689)	(264)	(28.179)	(5.784)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones								
Continuas	5.203	115.893	7.375	10.769	189.418	205.186	201.996	331.848
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas,								
Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	5.203	115.893	7.375	10.769	189.418	205.186	201.996	331.848

NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Efectivo en caja	74	83
Saldos en Bancos	2.089	1.769
Depositos a corto plazo	233.341	483.917
Fondos Mutuos	103.012	117.144
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>338.516</u>	<u>602.913</u>

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Pesos chilenos (CLP)	258.879	588.131
Euro (EUR)	13.858	6.040
Dólares (US\$)	65.779	8.742
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>338.516</u>	<u>602.913</u>

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

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

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

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

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento, a Instrumentos financieros disponibles para la venta y a instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.10.3, 2.10.5 y 2.11.1, respectivamente. El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Corriente	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN	0	374
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	4.612	14.895
Instrumentos derivados de Inversion	0	509
Depósitos a Plazo (1)	32.376	24.266
Bonos Empresas	48	3.173
Letras Hipotecarias	0	594
Inversion P.R.C.	3	227
Fondos Mutuos	11.228	1.711
Activos disponibles para la venta (2)	17.069	21.613
Total	65.336	67.362

No Corriente	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	11.052	33.466
Inversión en el CDEC	289	367
Otros Instrumentos de Inversión	3.770	4.475
Bonos Empresas	3.438	11.372
Letras Hipotecarias	0	3.170
Inversion P.R.C.	0	388
Activos disponibles para la venta (2)	1.112.773	1.668.353
Total	1.131.322	1.721.591

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

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

Corriente:				
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	16.477	20.919
Enersis S.A.	911.455	0,0028	321	423
Otras			271	271
Total			17.069	21.613

No Corriente:				
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.015.128	1.475.243
Molymet S.A. (a)	7.549.107	5,9390	97.645	193.110
Total			1.112.773	1.668.353

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

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de Diciembre de 2011						
Otros activos financieros	36.186	0	11.228	0	3.738	51.152
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.129.842	1.129.842
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	15.664	0	15.664
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	224.947	0	0	0	224.947
Derechos por cobrar	0	410	0	0	0	410
Total	36.186	225.357	11.228	15.664	1.133.580	1.422.015

	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de diciembre de 2010						
Otros activos financieros	43.964	0	2.220	0	4.442	50.626
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.689.966	1.689.966
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	48.361	0	48.361
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	315.534	117.144	0	0	432.678
Derechos por cobrar	0	3.261	0	0	0	3.261
Total	43.964	318.795	119.364	48.361	1.694.408	2.224.892

10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro y los valores incluidos en él, es el siguiente:

a) Corriente	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	167.524	242.521
Estimación deudores incobrables	(64)	(69)
Sub Total neto	167.460	242.452
Otras cuentas por cobrar (1)	57.503	73.100
Estimación deudores incobrables	(16)	(18)
Sub Total neto	57.487	73.082
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	224.947	315.534
b) No corriente	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	300	3.069
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	300	3.069
Otras cuentas por cobrar	110	192
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	110	192
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	410	3.261

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

Los deudores comerciales principalmente incluyen el cobro a clientes, y el período medio de cobro es de 30 días, sin considerar, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A., la venta a clientes distribuidoras sin contrato (RM88), cuyo importe se cobra de acuerdo a lo establecido en la resolución exenta N° 933 de la Comisión chilena de Energía, según lo mencionado en la Ley N° 20.018 (Ley Corta II).

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

12.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-dic-11 MUS\$	31-dic-10 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	453	415	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.876	1.641	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	10.000	0	10.000	0
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.317	1.190	398	332
PapelesRio Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	55	0	0	0
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76.652.400-1	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	0	0	0	3.477
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	5	20	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.462	703	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	201	383	0	0
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	1.308	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	55	116	0	0
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	44	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	8	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	83	62	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.362	662	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	14	28	0	0
Paneles Arauco S.A.	96.510.970-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	1	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	232	1.655	0	0
Totales						20.431	6.928	10.398	3.809

Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-dic-11 MUS\$	31-dic-10 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	Dólar	220	374	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.928	5.245	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	819	450	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	31.901	13.112	0	0
Totales						34.868	19.181	0	0

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

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	MONEDA	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre 2010	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$	Monto	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	3.472	(2.918)	2.585	(2.172)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	69	69	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Préstamos otorgados	UF	9.244	0	14.856	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	101	101	1.729	1.729
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Capitalización deuda	UF	12.921	0	48.663	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-2	Chile	Coligada	Aportes de capital	UF	11.916	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	23.855	20.046	21.904	18.667
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	US\$	23.800	20.000	0	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte	CLP	5.766	4.845	5.282	4.502
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	9.802	(8.237)	9.460	(7.950)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	1.064	(894)	1.092	(917)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendos recibidos	CLP	1.286	0	0	0
Inversiones Electrogas	96889570-2	Chile	Coligada	Dividendos recibidos	CLP	7.276	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	16.039	13.478	14.713	12.540
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	0	0	2.175	36
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	0	0	1.303	57
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	0	0	17.311	77
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	16.182	(5)	9	(9)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	24.612	86	2.246	35
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente	CLP	0	0	2.131	(155)
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	147	147	107	107
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	6.452	6.452	4.862	4.862
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.927	1.927	1.581	1.581
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	22	(22)	42	(42)
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	341	341	337	337
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	189	(67)	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	10	10	27	27
Papeles Río Vergara S.A.	76150883-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	133	133	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	81	81	74	74
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	285	285	191	191
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios Adm. Y Otros	CLP	225	225	119	119
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	9.535	9.535	6.964	6.964
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Fumigado	CLP	9	(9)	5	(5)
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	501	472	411	382
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitor	CLP	5.824	(5.824)	3.990	(3.990)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	38	3	38	11
Cia. De Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Coligante	Proveedores de Insumos	CLP	267.810	(225.055)	21	(21)

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio:

De acuerdo a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz es la que determina la remuneración del Directorio.

La remuneración correspondiente al año 2011, fue acordada en Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2011.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad Matriz, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue la siguiente:

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	378	268
Sebastián Babra Lyon	94	97
Luis Felipe Gazitúa Achondo	95	74
Bernardo Matte Larraín	95	74
Eliodoro Matte Larraín	95	74
Jorge Bernardo Larraín Matte	95	74
Jaime Fuenzalida Alessandri	64	0
Total	<u><u>916</u></u>	<u><u>661</u></u>

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de MUS\$551 y MUS\$527 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de MUS\$249 y MUS\$393 respectivamente.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los Directorios no incurrieron en gastos por asesorías.

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se cancelaron los siguientes honorarios:

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	Relación con:
Jaime Fuenzalida Alessandri	21	0	Independiente
Luis Felipe Gazitúa Achondo	32	3	Controlador
Sebastián Babra Lyon	32	3	Controlador
Jorge Bernardo Larraín Matte	0	2	Controlador
Total	<u><u>85</u></u>	<u><u>8</u></u>	

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de MUS\$39 y MUS\$40 respectivamente.

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de MUS\$3 y MUS\$9 respectivamente.

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva de la Sociedad Matriz por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$733 (MUS\$ 490 en 2010)

Durante el ejercicio 2011 se pagaron indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos por MUS\$1.119. (No se realizaron pagos por este concepto en el año 2010).

Las remuneraciones devengadas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$3.931 (MUS\$2.467 en 2010). Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnizaciones por años de servicios).

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A., por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$1.355 (MUS\$1.169 en 2010).

Durante el ejercicio 2011 no se pagaron Indemnizaciones por años de servicios a ejecutivos (MUS\$19 en 2010).

12.4 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE %
Forestal Bureo S.A.	38,79%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Ltda.	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Ltda.	3,17%
Asoc. De Canalistas Sociedad Canal del Maipo	1,56%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. De Inversiones La Española S.A.	1,07%
Inversiones EL Maqui Limitada	1,00%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	0,85%
Total	83,20%

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

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

13.2 Composición del rubro

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Existencias almacén	9.923	9.689
Otros Inventarios :	36.342	3.972
Gas Line Pack	274	273
Petróleo	3.913	3.699
Carbón	27.122	0
Existencia en tránsito (1)	5.034	0
Total	<u>46.265</u>	<u>13.661</u>

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

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Consumo almacén	7.569	3.930
Gas Line Pack	303.563	127.862
Petróleo	357.262	336.560
Total	<u>668.394</u>	<u>468.352</u>

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

Los activos biológicos se valorizan de acuerdo a lo indicado en la nota 2.6 y sus variaciones son las que se indican:

No Corriente	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Saldo Inicial	870	853
Cambios en activos biológicos		
Otros decrementos (1)	(238)	(52)
Otros Incrementos	50	69
Total Cambios en activos biológicos	(188)	17
Saldo Final	682	870

(1) Corresponden a ventas de activos biológicos.

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota N° 3, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir la exposición a la variación de tasas de interés, moneda (tipo de cambio) y precios de combustibles.

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

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

Los derivados sobre precios de combustibles, se emplean para mitigar el riesgo de variación en los costos de producción de energía, producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos y en insumos a utilizar en proyectos de construcción de centrales de generación eléctrica. Los instrumentos utilizados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$200 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registra como ganancia o pérdida en el estado de resultados.

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro en la sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	4.528	8.169
Precio de combustible	0	6.726
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>4.528</u>	<u>14.895</u>
Total Activos de Cobertura Corriente	<u>4.528</u>	<u>14.895</u>
b) No Corriente	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	11.052	33.466
Total Activos de Cobertura No Corriente	<u>11.052</u>	<u>33.466</u>

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	0	14.710
Tasa de interes	1.714	2.077
Total Pasivos de Cobertura	<u>1.714</u>	<u>16.787</u>
Total Pasivos de Cobertura Corriente	<u>1.714</u>	<u>16.787</u>
b) No Corriente	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	23.597	16.845
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	<u>23.597</u>	<u>16.845</u>

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura en la sociedad controlada Colbún S.A., es el siguiente:

Instrumentos de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$			
Forwards de moneda	2.123	2.630	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(572)	(14.710)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(11.644)	(7.177)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(13.667)	(11.325)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	5.950	25.310	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	8.079	13.275	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de petróleo	0	6.726	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo caja
Total	(9.731)	14.729			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Seguros, instalaciones y Responsabilidad Civil	11.691	8.580
Pagos Anticipados	823	4.887
Otros activos varios	1.487	2.596
Total	14.001	16.063

b) No Corriente	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Patentes Derechos de Agua	8.277	6.216
Pagos anticipados	12.670	12.870
Otros activos varios	2.017	1.838
Total	22.964	20.924

NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Remanentes de:		
IVA Crédito Fiscal	118.060	154.769
Crédito Fiscal petróleo diésel	39.962	3.534
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	24.713	14.441
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	5.144	8.780
Crédito SENCE	209	171
Otros	431	234
Total	188.519	181.929

Cuentas por Pagar por Impuestos	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	3	10
Impuesto a las ganancias	11.612	43.107
Otros	452	124
Total	12.067	43.241

NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2011	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2011	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,45000	1.509.067	0	95.719	(40.481)	(39.441)	1.524.864	1.589.508
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	317.171	0	18.775	(6.254)	(40.135)	289.557	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	256.866	0	5.717	(4.604)	(80.323)	177.656	0
85.741.000-9	Bicercorp S.A.	Chile	12,55990	131.643	0	14.759	(4.343)	(14.115)	127.944	148.200
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	104.004	24.837	(5.051)	0	(13.090)	110.700	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,52000	83.946	0	13.548	(8.866)	(6.770)	81.858	134.168
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	41.561	0	782	0	0	42.343	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,05000	9	20.269	1.210	(1.286)	(1.461)	18.741	0
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	Chile	20,46543	18.314	0	2.463	(2.010)	(1.566)	17.201	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	10.662	0	713	0	(979)	10.396	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.590	0	467	0	(351)	3.706	0
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	0,00000	15.814	(21.568)	7.400	(7.276)	5.630	0	0
Totales				2.492.647	23.538	156.502	(75.120)	(192.602)	2.404.966	1.871.876

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2010	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2010	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.397.844	0	125.513	(23.056)	8.766	1.509.067	2.296.235
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	271.071	0	19.006	(2.688)	29.782	317.171	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	199.560	0	4.474	(1.440)	54.272	256.866	0
85.741.000-9	Bicercorp S.A.	Chile	12,55990	109.178	0	18.678	(7.169)	10.956	131.643	151.851
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	56.220	48.663	(6.943)	0	6.064	104.004	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,52000	72.386	0	14.241	(6.802)	4.121	83.946	145.356
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	39.173	0	2.388	0	0	41.561	0
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	Chile	20,46543	16.194	0	2.630	(1.624)	1.114	18.314	0
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	14.739	0	6.540	(6.190)	725	15.814	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	8.952	0	909	0	801	10.662	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	2.852	0	536	0	202	3.590	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	0,02180	7	0	4	(3)	1	9	0
Totales				2.188.176	48.663	187.976	(48.972)	116.804	2.492.647	2.593.442

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

31 de Diciembre de 2011								
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A. (1)	19,45000	3.247.968	10.045.608	1.058.004	4.387.092	4.796.519	4.302.046	494.473
Coindustria Ltda.	50,00000	65.161	532.267	89	18.235	39.101	1.551	37.550
Bicecorp S.A. (2)	12,55990	6.857.844	3.946.411	5.612.531	4.203.395	1.005.112	894.186	110.926
Almendral S.A.	7,52000	707.596	2.773.545	814.573	899.647	2.375.246	1.100.955	336.623
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	16.743	223.187	14.153	1.994	0	15.277	(15.277)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	84.687	0	0	0	1.564	0	1.564
Viecal S.A.	50,00000	1.723	426.249	6	72.653	12.158	724	11.434
Inversiones Electrogas S.A.(3)	42,50000	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	261	84.737	327	617	13.521	1.486	12.035
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	2.841	20.289	596	1.862	4.521	1.727	2.794
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	5.363	3.779	2.096	0	11.438	10.504	934
Electrogas S.A.	0,02180	5.176	86.203	18.312	28.973	35.640	2.670	32.970
Total		10.995.363	18.142.275	7.520.687	9.614.468	8.294.820	6.331.126	1.026.026

31 de diciembre de 2010								
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	3.027.727	9.848.729	1.320.951	3.733.774	4.219.172	3.579.150	640.022
Coindustria Ltda.	50,00000	82.490	597.474	12	45.620	38.178	166	38.012
Bicecorp S.A.	12,55990	6.145.761	3.702.896	4.254.265	4.576.588	897.118	533.841	161.164
Almendral S.A.	7,52000	814.086	2.905.771	861.546	1.039.960	2.315.606	1.076.841	356.969
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	22.651	206.146	16.358	1.373	0	10.109	(10.109)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	83.123	0	0	0	4.776	0	4.776
Viecal S.A.	50,00000	2.081	603.445	16	91.780	8.986	37	8.949
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	40.671	0	0	17.207	351	16.857
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	337	90.022	266	610	4.295	448	12.852
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	6.894	20.303	3.754	1.959	4.534	1.718	2.816
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	3.160	5.420	1.390	10	10.534	9.462	1.072
Electrogas S.A.	0,02180	13.130	77.501	17.174	34.398	33.280	14.506	18.775
Total		10.201.440	18.098.378	6.475.732	9.526.072	7.553.685	5.226.628	1.252.155

(1) El capital de Empresas CMPC S.A. está representado, desde septiembre de 2011, por 2.226.773.533 acciones. Con fecha 16 de septiembre de 2011 se llevó a efecto el canje de una acción antigua por diez acciones nuevas, según se acordó en Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas CMPC con fecha 29 de abril de 2011, pasando de 220 millones a 2.200 millones de acciones emitidas. Adicionalmente, el patrimonio contempla el efecto del aumento de capital de 26.773.533 acciones, requerido para incorporar mediante canje de dichas acciones a los accionistas minoritarios de la filial de Empresas CMPC S.A., Industrial Forestales S.A., el cual se materializó con fecha 30 de octubre de 2011.

(2) En Bicecorp S.A., los estados financieros de la sociedad filial Banco Bice son confeccionados de acuerdo con las normas establecidas en el Compendio de Normas Contables emitido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y los estados financieros de la sociedad filial Bice Vida Compañía de Seguros S.A. son confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estas sociedades se encuentran en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por sus reguladores. Respecto de ambas inversiones se estima que para el Grupo, el efecto de la conversión a IFRS no es significativo.

(3) Con Fecha 16 de noviembre de 2011, se protocolizaron las escrituras correspondientes a la fusión de Electrogas S.A. con Inversiones Electrogas S.A., mediante la absorción de esta última por la primera.

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

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	1
Programas Informáticos	5.736	6.587
Otros Activos Intangibles Identificables	124.312	33.031
Derechos de aguas	16.680	15.709
Servidumbres	36.906	17.322
Concesiones portuarias (1)	70.726	0
Activos Intangibles Identificables, Neto	130.048	39.619

Activos Intangibles Bruto	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	1
Programas Informáticos	7.794	7.084
Otros Activos Intangibles Identificables	124.858	33.047
Derechos de aguas	16.680	15.709
Servidumbres	36.922	17.338
Concesiones portuarias (1)	71.256	0
Activos Intangibles Identificables, Bruto	132.652	40.132

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	0
Programas Informáticos	(2.058)	(497)
Otros Activos Intangibles Identificables	(546)	(16)
Servidumbres	(16)	(16)
Concesiones portuarias (1)	(530)	0
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(2.604)	(513)

- (1) En nuestra filial Puerto de Lirquén, su sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado a pagar dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Entrega (7 de noviembre de 2011); b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$ 29.426, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una; c) la Provisión de fondos acreditada a satisfacción de EPSA, destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios por un monto total de MUS\$ 15.363, la cual fue pagada antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS\$1.530.

La composición y movimiento del activo intangible durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Derechos	Servidumbre	Software	Concesiones	Otros Activos Intangible		Total
	de agua MUS\$	MUS\$	MUS\$	Portuarias MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2011	15.709	17.322	6.588	0	0	0	39.619
Movimientos :							
Adiciones	971	3.764	614	71.256	0	0	76.605
Traslados	0	15.820	95	0	0	0	15.915
Amortización	0	0	(1.561)	(530)	0	0	(2.091)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<u>971</u>	<u>19.584</u>	<u>(852)</u>	<u>70.726</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90.429</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al de Diciembre de 2011, Neto	<u>16.680</u>	<u>36.906</u>	<u>5.736</u>	<u>70.726</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>130.048</u>

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Derechos	Servidumbre	Software	Software	Otros Activos Intangible		Total
	de agua MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2010	13.864	13.467	6.099	0	0	0	33.430
Movimientos :							
Adiciones	1.845	3.789	509	0	0	0	6.143
Traslados	0	74	399	0	0	0	473
Amortización	0	(8)	(419)	0	0	0	(427)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<u>1.845</u>	<u>3.855</u>	<u>489</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.189</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al de Diciembre de 2010, Neto	<u>15.709</u>	<u>17.322</u>	<u>6.588</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39.619</u>

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

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

La filial Puerto de Lirquén ha considerado que el contrato de concesión que mantiene su sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., califica bajo el alcance de CINIIF N°12, debido a los siguientes factores: a) EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años; b) EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le de continuidad a la explotación de dicha infraestructura; c) EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima; d) EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo; e) Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo y f) El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de propiedades, planta y equipo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Construcción en Curso	1.416.766	1.125.516
Terrenos	304.924	291.503
Construcciones	1.785.945	1.777.315
Equipamiento de Tecnologías de la Información	265	234
Máquinas y Equipos	1.106.266	1.254.952
Infraestructura Portuaria	78.034	77.403
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	50.719	49.647
Muebles y Útiles	169	259
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	<u>4.743.088</u>	<u>4.576.829</u>
Construcción en Curso	1.416.766	1.125.516
Terrenos	304.924	291.503
Construcciones	2.041.328	1.966.106
Equipamiento de Tecnologías de la Información	813	712
Máquinas y Equipos	1.333.338	1.425.222
Infraestructura Portuaria	92.317	89.667
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	59.858	56.999
Muebles y Útiles	456	440
Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	<u>5.249.800</u>	<u>4.956.165</u>
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	(255.383)	(188.792)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(548)	(478)
Máquinas y Equipos	(227.072)	(170.270)
Infraestructura Portuaria	(14.283)	(12.264)
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	(9.139)	(7.352)
Muebles y Útiles	(287)	(180)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	<u>(506.712)</u>	<u>(379.336)</u>

Los movimientos ocurridos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Útiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2011	1.125.516	291.503	1.777.312	234	1.254.952	77.403	49.647	259	4.576.826
Movimiento año 2011:									
Adiciones	289.746	9.593	331	101	6.611	4.438	3.499	(36)	314.283
Desapropiaciones	0	0	(4)	0	(2.977)	0	0	0	(2.981)
Reclasificaciones	1.501	3.828	74.897	0	(95.503)	0	(639)	0	(15.916)
Gastos por Depreciación	0	0	(66.591)	(70)	(56.802)	(3.807)	(1.787)	(54)	(129.111)
Otros incrementos (Disminuciones)	3	0	0	0	(15)	0	(1)	0	(13)
Total movimientos	291.250	13.421	8.633	31	(148.686)	631	1.072	(90)	166.262
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	1.416.766	304.924	1.785.945	265	1.106.266	78.034	50.719	169	4.743.088

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

Otras Revelaciones de la sociedad controlada Colbún S.A.:

La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto. Dado lo anterior el grupo no ha efectuado estimación por este concepto ya que no posee obligación legal ni contractual.

El Grupo no posee propiedades, plantas y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

Formando parte de construcción en curso se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de 342 MW, la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, la Central Hidráulica Angostura con una potencia de 316 MW y la Central Hidráulica San Pedro con una potencia de 150 MW.

Respecto al proyecto Santa María, este proyecto continúa en etapa de comisionamiento y pruebas. Durante el segundo trimestre del año 2011 se realizó el primer encendido de la caldera principal y se finalizó la etapa de construcción del sitio de cenizas. También durante el tercer trimestre se realizó la primera sincronización al SIC. Se estima la entrada en operación de la central para el primer cuatrimestre del 2012.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007 entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el 26 de Diciembre de 2011, Colbún percibió un total de US\$ 94,1 millones correspondientes a: (i) un pago efectuado directamente por el Consorcio en sustitución de dos boletas de garantía; y (ii) al cobro directo de otras dos boletas de garantía. Previamente, con fecha 16 de noviembre del año 2011, Colbún hizo efectiva otras boletas de garantía por la cantidad total de US\$ 8,6 millones.

Los pagos referidos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún.

El cobro de estos montos no tendrá efecto en resultados, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y se encuentran activados en el Proyecto.

En cuanto a los impactos del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010, Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje" que incluye tanto daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" advanced loss of profit). El proceso de liquidación continúa su curso.

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$250.979 y MUS\$72.856, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Constructora CVV Conpax Limitada, Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A., Emp. Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda., Ingeniería y Construcción Tecnimont, Posco Engineering y Construction Co., Slovenske Energeticke Strojarne a.s y Tecnimont S.P.A.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, 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.

El siguiente es el detalle de los costos por intereses y diferencia de cambios capitalizados en Propiedades Plantas y Equipos.

Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Plantas y Equipos	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Interés y diferencia de cambio distintos a dólares	49.398	83.266
Total	49.398	83.266

La tasa efectiva de interés promedio de la deuda de la sociedad controlada Colbún S.A. corresponde a un 5,48% al 31 de diciembre de 2011 y 6,13% al 31 de diciembre de 2010.

Puerto de Lirquén S.A. tiene las siguientes obras en ejecución:

Obras en ejecución	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Proyecto relleno marítimo Patio la Tosca	15.309	14.514
Patio estacionamientos camiones	755	755
Reparaciones mayores Bodega 10	0	1.294
Otros proyectos de ejecución	1.853	1.660
Total	<u>17.917</u>	<u>18.223</u>

Proyecto Relleno Marítimo Patio la Tosca: Corresponde al relleno marítimo, lo que permitirá agregar 10 hectáreas adicionales de patio que generará un área adicional destinado al depósito de contenedores y a bodegas del recinto portuario,

Al 31 de diciembre de 2011, Puerto de Lirquén S.A. y sus respectivas filiales, mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$13.131.

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	14.624	14.628
Gastos por depreciación	(182)	(182)
Otros incrementos (decrementos)	79	178
Total cambios en propiedades de Inversión	<u>(103)</u>	<u>(4)</u>
Saldo Final	<u>14.521</u>	<u>14.624</u>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado: Vida útil, método lineal.
 Vidas útiles utilizadas : 40 años
 Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$15.249
 Depreciación acumulada : MUS\$ 728

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$993 al 31 de diciembre de 2011 y MUS\$ 913 al 31 de diciembre de 2010 y se han registrado gastos por MUS\$182 en ambos ejercicios.

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-dic-2011		31-dic-2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades de crédito(1)	25.200	197.727	17.490	226.039
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	87.101	1.115.521	57.666	1.219.858
Obligaciones y otros préstamos	0	0	10	0
Derivados de Cobertura (2)	1.714	23.597	16.787	16.845
Derivados de Inversion	146	0	1.463	0
Pasivo Financiero a Valor Razonable con cambio en resultado	1.979	3.764	4.363	9.814
Financiamiento contrato de concesión (3)	3.072	26.718	0	0
Documentos por pagar (4)	37.013	0	0	0
Total	156.225	1.367.327	97.779	1.472.556

- (1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a tasa efectiva.
- (2) Ver detalle en Nota 15.1.2
- (3) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la sociedad filial Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante todo el período de la concesión. El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.
- (4) Corresponde a operaciones de confirming con el Banco del Estado.

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

Préstamos con entidades financieras														
Al 31 de Diciembre de 2011														
Acreedor	País	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Vencimiento (MUS\$)			Total	
										1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	Bullet	1,94%	2,56%	1.166	0	147.132	0	0	148.298	
Corbanca	Chile	CLP	Variable	Tab 6M	Anual	7,27%	7,87%	24.034	50.595	0	0	0	74.629	
Total								25.200	0	50.595	147.132	0	222.927	
Al 31 de diciembre de 2010														
BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	Bullet	2,14%	2,93%	0	1.283	0	145.278	0	146.561	
Corbanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	Anual	4,23%	4,83%	16.207	0	80.761	0	0	96.968	
Total								16.207	1.283	80.761	145.278	0	243.529	
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)														
Al 31 de Diciembre de 2011														
Identificación	N°Reg	País	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Vencimiento (MUS\$)			Total
											1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
Bono serie C	234	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	7,00%	7,95%	0	6.893	12.189	17.030	36.490	72.602
Bono serie E	500	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	3,20%	4,09%	0	64.908	29.220	0	0	94.128
Bono serie F	499	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	3,40%	4,46%	0	1.424	24.967	33.289	191.412	251.092
Bono serie G	537	Chile	UF	Fija	Fija	Bullet	3,80%	4,17%	0	180	83.223	0	0	83.403
Bono serie H	537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%	Bullet	2,50%	3,34%	0	128	0	0	78.305	78.433
Bono serie I	538	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	4,50%	5,02%	0	318	0	0	124.834	125.152
Bono 144/Reg S		EEUU	US\$	Fija	Fija	Bullet	6,00%	6,26%	13.250	0	0	0	484.562	497.812
Total								13.250	73.851	149.599	50.319	915.603	1.202.622	
Al 31 de diciembre de 2010														
Bono serie C	234	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	7,00%	7,95%	0	7.146	19.080	22.127	35.094	83.447
Bono serie E	500	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	3,20%	4,09%	0	35.104	97.699	0	0	132.803
Bono serie F	499	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	3,40%	4,46%	0	1.520	26.053	52.106	182.372	262.051
Bono serie G	537	Chile	UF	Fija	Fija	Bullet	3,80%	4,17%	0	192	86.848	0	0	87.040
Bono serie H	537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%	Bullet	2,85%	3,34%	0	114	0	0	76.524	76.638
Bono serie I	538	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	4,50%	5,02%	0	340	0	0	130.272	130.612
Bono 144/Reg S		EEUU	US\$	Fija	Fija	Bullet	6,00%	6,26%	13.250	0	0	0	491.683	504.933
Total								13.250	44.416	229.680	74.233	915.945	1.277.524	

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

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

Intereses al 31-12-2011						Vencimiento						Total	Total
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda	
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.165.668	10.669.100	150.000.000	10/08/2015	1.489.465	1.473.275	5.925.479	2.946.550	0	11.834.769	161.834.769	
Crédito Corbanca (1)	CLP	1.228.175.625	3.176.081.250	38.250.000.000	24/01/2014	1.413.560.625	992.355.000	1.998.341.250	0	0	4.404.256.875	42.654.256.875	
Bono Serie C	UFR	24.588	643.295	1.715.071	15/04/2021	0	115.714	202.530	160.678	188.961	667.883	2.382.954	
Bono Serie E	UFR	11.707	59.727	2.250.000	01/05/2013	0	59.528	11.906	0	0	71.434	2.321.434	
Bono Serie F	UFR	33.154	1.838.084	6.000.000	01/05/2028	0	202.296	394.477	343.903	930.562	1.871.238	7.871.238	
Bono Serie G	UFR	4.183	146.401	2.000.000	10/12/2013	0	75.292	75.292	0	0	150.584	2.150.584	
Bono Serie H(1)	US\$	128.472	14.902.752	80.800.000	10/06/2018	0	2.312.496	4.624.992	4.624.992	3.468.744	15.031.224	95.831.224	
Bono Serie I	UFR	7.417	1.628.105	3.000.000	10/06/2029	0	133.512	267.024	267.024	967.963	1.635.523	4.635.523	
Bono 144A/Regs	US\$	13.250.000	241.750.000	500.000.000	21/01/2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	105.000.000	255.000.000	755.000.000	

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 31-12-2011 para el cálculo de los intereses proyectados.

Intereses al 31-12-2010						Vencimiento						Total	Total
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda	
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.283.364	14.999.317	150.000.000	10/08/2015	1.639.854	1.613.117	6.514.855	6.514.855	0	16.282.681	166.282.681	
Crédito Corbanca (1)	CLP	835.425.000	3.507.463.125	45.000.000.000	24/01/2014	962.325.000	817.976.250	2.270.716.875	291.870.000	0	4.342.888.125	49.342.888.125	
Bono Serie C	UFR	26.444	766.170	1.844.478	15/04/2021	0	124.731	221.956	182.121	263.807	792.614	2.637.092	
Bono Serie E	UFR	15.609	151.068	3.000.000	01/05/2013	0	95.244	71.434	0	0	166.678	3.166.678	
Bono Serie F	UFR	33.154	2.040.380	6.000.000	01/05/2028	0	202.296	404.592	370.876	1.095.770	2.073.534	8.073.534	
Bono Serie G	UFR	4.183	221.693	2.000.000	10/12/2013	0	75.292	150.584	0	0	225.876	2.225.876	
Bono Serie H(1)	US\$	114.846	15.381.786	80.800.000	10/06/2018	0	2.066.218	4.132.435	4.132.435	5.165.544	15.496.632	96.296.632	
Bono Serie I	UFR	7.417	1.761.617	3.000.000	10/06/2029	0	133.512	267.024	267.024	1.101.475	1.769.035	4.769.035	
Bono 144A/Regs	US\$	13.250.000	271.750.000	500.000.000	21/01/2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	135.000.000	285.000.000	785.000.000	

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

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

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

	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	1.179.328	1.092.136
Unidades de fomento	344.224	478.199
Total	<u>1.523.552</u>	<u>1.570.335</u>

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

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

Otras Líneas:

El Grupo posee una línea de UF 2,5 millones para emisión de efectos de comercio, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) durante Julio de 2008 y con vigencia de diez años. Adicionalmente mantiene inscrita en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente, y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	125.875	143.527
Otras cuentas por pagar:	33.495	110.624
Dividendos por pagar	27.886	103.785
Proveedores	4.442	4.748
Otros	1.167	2.091
Total	159.370	254.151
No corriente		
Contrato concesión (1)	12.500	0
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
Total	15.500	3.000

(1) Corresponde a la segunda cuota del pago estipulado en el contrato de concesión, de la sociedad Puerto Central S.A., filial de Puerto de Lirquén.

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

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son las siguientes:

Clases de Provisiones	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Otras provisiones:		
Participación en utilidades y bonos	1.199	1.256
Provisiones de gas	2.000	2.000
Otras	1.168	2.866
Total	4.367	6.122

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

31 de Diciembre de 2011

Movimiento	Participación utilidades y bonos	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	1.256	2.000	0	2.866	6.122
Aumento (disminución) Provisiones existentes	185	0	838	6.645	7.668
Provisión utilizada	(242)	0	0	(9.181)	(9.423)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2011	<u>1.199</u>	<u>2.000</u>	<u>838</u>	<u>330</u>	<u>4.367</u>

31 de diciembre de 2010

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

a.- Restauración Medioambiental:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

El Grupo al 31 de diciembre de 2011, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37.

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

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por MUS\$10.040 y MUS\$8.314, respectivamente.

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

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de MUS\$50 y MUS\$ 66, respectivamente.

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

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

Bases actuariales utilizadas

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

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

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2011	15.236
Costos servicios corrientes	3.938
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.601)
Pagos indemnizaciones	(2.074)
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	15.499
Saldo al 1 de enero de 2010	12.449
Costos servicios corrientes	2.628
Diferencia conversión moneda extranjera	1.142
Pagos indemnizaciones	(983)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	15.236

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

Clases de Gastos por empleados	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Sueldos y salarios	47.790	36.963
Beneficios a corto plazo a los empleados	8.175	6.496
Otros Beneficios a Largo Plazo	2.881	3.015
Otros gastos de personal	5.320	4.534
Total Gastos de Personal	64.166	51.008

NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	4.019	3.765
Otros	998	968
Total	5.017	4.733
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	8.429	8.575
Total	8.429	8.575

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

NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. No se han producido movimientos en el capital durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2011	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023
Variación de Invers.dispon. para la Venta (1)	(371.125)		0	0	(371.125)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(192.602)	(192.602)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(43.824)	0	0	(43.824)
Cobertura de flujo de caja	0	0	(3.897)	0	(3.897)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2010	224.109	3.848	20.929	(174.429)	74.457
Incremento (disminución) por corrección de error en Soc. Controlada Colbún S.A. (2)				(13.094)	(13.094)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	305.297	0	0	0	305.297
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	116.804	116.804
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(2.496)	0	0	(2.496)
Cobertura de flujo de caja	0	0	6.055	0	6.055
Saldo al 31 de diciembre de 2010	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023

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

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

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

NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	4.500.232	4.334.186
Resultado del periodo	171.058	234.094
Dividendos	(47.605)	(68.048)
Otros variaciones (1)	(9.813)	0
Saldo Final	<u>4.613.872</u>	<u>4.500.232</u>

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

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

Resultados retenidos distribuibles	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	2.739.376	2.573.330
Resultado del periodo	171.058	234.094
Dividendos	(47.605)	(68.048)
Otras variaciones (1)	(3.097)	0
Total resultados retenidos distribuibles	<u>2.859.732</u>	<u>2.739.376</u>
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.364.831	1.364.831
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (2)	454.662	461.378
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	<u>1.754.140</u>	<u>1.760.856</u>
Total resultados retenidos	<u>4.613.872</u>	<u>4.500.232</u>

(1) Con fecha 29 de Abril de 2011, la junta de accionistas acordó el pago de un dividendo adicional de USD \$0,024764314 por acción equivalente a MUS\$3.097, en el año 2010 corresponde a diferencia en la provisión de la política de dividendo.

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

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del ejercicio en que se realicen.

De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de la sociedad matriz se efectúe por el método de la participación.

Utilidad Líquida Distribuible	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Utilidad del ejercicio	171.058	234.094
Valor razonable plantaciones forestales Asociadas	(13.716)	(7.266)
Total utilidad líquida distribuible	<u>157.342</u>	<u>226.828</u>

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	171.261	567.110
Otros activos financieros corrientes		
CLP	57.741	25.779
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	2.423	7.673
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	204.688	295.739
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	8.625	6.911
Inventarios		
CLP	14.109	13.661
Activos por impuestos corrientes		
CLP	188.519	181.929
Total Activos Corrientes		
CLP	647.366	1.098.802
<hr/>		
ACTIVOS NO CORRIENTES	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	1.118.226	1.687.878
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	9.894	8.054
Derechos por cobrar no corrientes		
CLP	154	243
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	252.748	2.474.309
Activos intangibles distintos de la plusvalia		
CLP	0	1
Activos por impuestos diferidos		
CLP	5.140	330
Total Activos No Corrientes		
CLP	1.386.162	4.170.815

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

PASIVOS CORRIENTES		31-dic-2011	31-dic-2010
		MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	CLP	8.042	17.034
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	144.151	267.263
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CLP	34.868	6.068
Otras provisiones a corto plazo	CLP	3.430	5.194
Pasivos por impuesto corrientes	CLP	11.922	21.362
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	10.040	8.314
Otros pasivos No financieros corrientes	CLP	4.913	4.734
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	217.366	329.969
PASIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2011	31-dic-2010
		MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	CLP	336.183	80.761
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	222.534	280.183
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados	CLP	15.499	15.236
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	8.429	8.575
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	582.645	384.755

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al	al
	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	890	643
Prestación de Servicios:	1.394.112	1.069.130
Venta de energía	1.332.776	1.024.244
Servicios Portuarios	60.343	43.974
Servicios Inmobiliarios	993	912
Total	1.395.002	1.069.773

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al	al
	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Participación en resultados	(890)	(877)
Remuneración comité Directores	(84)	(88)
Honorarios varios	(14.573)	(17.006)
Gastos por depreciación y amortización	(124.682)	(124.097)
Gastos de personal	(51.598)	(41.632)
Gastos generales de oficina	(12.337)	(9.728)
Arriendos y gastos comunes	(402)	(326)
Patentes Municipales	(2.367)	(1.770)
Ingresos y Egresos Varios	(3.643)	(2.552)
Total	(210.576)	(198.076)

NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2011 al 31-dic-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$
Otras Ganancias		
Venta de Acciones	17.357	0
Indemnizaciones por seguros y otros proyectos	2.777	5.411
Dividendos percibidos	28.901	17.622
Otros	2.279	989
Total	51.314	24.022
Otras Pérdidas		
Honorarios Atención juicios	(939)	0
Indemnizaciones pagadas	(21.301)	(42.180)
Efecto estimado por daño de propiedades, planta y equipo	0	(2.107)
Bajas de activos	(915)	(6.099)
Castigos y multas	(1.655)	0
Otros	(4.057)	(4.998)
Total	(28.867)	(55.384)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	22.447	(31.362)

NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Acumulado	
	01-ene-2011 al 31-dic-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$
Bonos	32	250
Depósitos a Plazo	12.736	12.846
Resultados contratos Forward	4.467	6.610
Total	17.235	19.706

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Acumulado	
	01-ene-2011 al 31-dic-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(7.425)	(9.343)
Gastos por bonos	(60.392)	(59.447)
Gastos por valorización derivados financieros	(13.609)	(36.928)
Gastos por provisiones financieras	(14.291)	(17.866)
Menos:		
Gastos financieros activados	64.257	47.731
Otros gastos	(596)	(67)
Total	<u><u>(32.056)</u></u>	<u><u>(75.920)</u></u>

NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

36.1 Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias

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

	Acumulado	
	01-ene-2011 al 31-dic-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(12.045)	(26.071)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	1.830	1.019
Gastos (Ingresos) por impuestos corrientes, neto, total	<u><u>(10.215)</u></u>	<u><u>(25.052)</u></u>
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	10.209	(2.856)
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	(28.173)	22.124
Gastos (Ingresos) por impuestos diferidos, neto, total	<u><u>(17.964)</u></u>	<u><u>19.268</u></u>
Total Gastos (Ingresos) por Impuestos las Ganancias	<u><u>(28.179)</u></u>	<u><u>(5.784)</u></u>

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

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

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

Reconciliación Gasto (ingreso)	31-dic-2011	31-dic-2010
Impuesto a las ganancias	MUS\$	MUS\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	230.175	337.632
Gasto por impuesto a la renta	(46.035)	(57.397)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	(4.694)	4.176
Participación en ganancias de asociadas	31.300	31.956
Reconocimiento impuesto diferido	5.305	701
Valorización activos/pasivos a valor razonable	4.906	(12.906)
Otros ajustes al impuesto corriente	(997)	8.419
Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(10.215)	(25.052)
Gastos (Ingreso) por impuestos diferidos	(17.964)	19.268
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	(28.179)	(5.784)
	31-dic-2011	31-dic-2010
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	20%	17%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-8%	-15%
Tasa impositiva efectiva	12%	2%

36.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que el Grupo tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en 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 impuesto diferidos en cada ejercicio se detallan a continuación:

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$
Depreciaciones	0	0	455.239	433.975
Provisiones	2.020	1.844	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	1.294	3.654
Deudores incobrables	9	8	0	0
Contratos derivados	1.119	0	15	89
Pérdidas fiscales	9.699	8.724	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	120	0	205.302	270.402
Otros	1.871	1.732	12.142	10.360
Total	14.838	12.308	673.992	718.480

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

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	12.308	718.480
Otros incrementos	140	1.782
Provisiones	289	0
Depreciaciones	0	21.264
Pérdidas Tributarias	982	0
Contratos derivados	1.119	(74)
Inversion disponible para la venta	0	(65.100)
Beneficios Post- Empleo	0	(2.360)
31 de Diciembre de 2011	14.838	673.992
Saldo inicial al 01 de Enero de 2010	9.184	657.394
Otros incrementos	205	0
Provisiones	350	0
Depreciaciones	0	(20.218)
Pérdidas Tributarias	2.569	0
Contratos derivados	0	38
Inversion disponible para la venta	0	81.266
31 de diciembre de 2010	12.308	718.480

NOTA - 37 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los ejercicios que se indican, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2011	01-ene-2010
	al	al
	31-dic-2011	31-dic-2010
	MUS\$	MUS\$
Activo Corriente	(52.399)	63.152
Activo no Corriente	(211)	7.169
Pasivo Corriente	(2.400)	(20.274)
Pasivo no Corriente	31.541	(25.484)
Total	(23.469)	24.563

NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el ejercicio 2011 contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar el 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus filiales en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y de 2010 son los siguientes:

- Dividendo N°323, pagado el 13 de enero de 2010 por MUS\$ 18.534,00 (US\$ 0,148274531 por acción)
- Dividendo N°324, pagado el 25 de mayo de 2010 por MUS\$ 49.553,00 (US\$ 0,3964 por acción)
- Dividendo N°325, pagado el 05 de enero de 2011 por MUS\$ 24.952,00 (US\$ 0,199617575 por acción)
- Dividendo N°326, pagado el 12 de mayo de 2011 por MUS\$ 46.192,00 (US\$ 0,369533084 por acción)
- Dividendo N°327, pagado el 29 de diciembre de 2011 por MUS\$ 23.163,00 (US\$ 0,1853 por acción)

NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

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

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-2011 al 31-dic-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	908	446
Estudios impacto ambiental y otros	573	538
Seguimiento ambiental	831	396
Sistema de gestión ambiental	106	138
Total	2.418	1.518

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

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

Termoeléctrica Santa María de Coronel: Complejo termoeléctrico que utilizará carbón como combustible, por lo que contará con un moderno sistema de control y abatimiento de dióxido de azufre y material particulado. Se encuentra ubicado en la Comuna de Coronel, Región del Bío-bío.

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

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

Subestación Mulchén: Subestación eléctrica, ubicada en la Región del Bío-bío, comuna de Mulchén, que seccionará la línea de doble circuito Charrúa-Cautín y permitirá la conexión al Sistema Interconectado Central (SIC) de la Central Hidroeléctrica Angostura, mediante la línea Angostura-Mulchén.

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

Los desembolsos por proyecto, en los ejercicios que se indican, son los siguientes

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-2011 al 31-dic-2011 MUS\$	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$
Estudio y compensaciones	597	275

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

Los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones ascienden a MUS\$773 y su pago está previsto dentro del año 2012.

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

La sociedad filial Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2012, pero existen compromisos relacionados con inspecciones, mediciones y seguimientos a las obras de modo de asegurar que sean realizadas bajo las normas medio ambientales vigentes por un monto de MUS\$ 69.

Con motivo del proyecto Fase 0, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. ha realizado una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) y respondido una serie de observaciones realizadas por organismos como la Gobernación Marítimas y la Subsecretaría de Pesca. Dentro de las observaciones destacan, la solicitud de información adicional relativa a la modelación de la pluma de dispersión, planes de contingencia e información relativa a los permisos sectoriales.

Referente al proyecto Fase 1, Puerto Central S.A. deberá presentar un estudio de evaluación de impacto ambiental (EIA) en cuya preparación se trabaja actualmente.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al 31-dic-2011 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable		2012 MUS\$	2099 MUS\$	Activos MUS\$
Chilectra S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	200	9	0	9	
Director Regional de Vialidad									
Región de Bío Bío	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	CLP	1.500.000	2.889	2.889	0	
Región de Bío Bío	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	300	13	13	0	
Endesa	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	0	100	
Subsecretaría del Ministerio de Energía	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	400	17	17	0	
MOP	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	325.447	13.974	13.974	0	
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	200	9	0	9	
Cementos Bío Bío del sur S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	667			
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreeedor	Hipoteca	CLP	1.618	0	0	0	
Dirección General del Territorio Marítimo (2)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	34	0	0	0	
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	183	0	0	0	
Dirección Nacional de Aduanas (2)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UTA	81	0	0	0	

(1) Garantías con fecha de liberación indefinida

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

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

40.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al		Liberación de garantías			
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	31-dic-2011 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	
Dirección Nacional de Aduanas	Portuaria Lirquén S.A.	Filial	Boleta de Garantía	CLP	1	0	0	0	0	0	
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Lirquén S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	4	0	0	0	0	0	
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	258	0	0	0	0	0	
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Sur de Chile S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	90	0	0	0	0	0	
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Filial	Boleta de Garantía	US\$	45.335	0	0	0	45.335	0	
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	773	0	0	0	0	0	
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	90	0	0	0	0	0	

(1) Corresponde a garantías tomada por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, integro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.

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

Al 31 de Diciembre de 2011, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

40.3 Cartas de crédito vigentes

Proveedor	Sociedad deudora	Banco	Activos comprometidos		Valor Contable	Saldo pendiente 31/12/2011		Vencimiento
			Tipo de garantía	Tipo de moneda		MUS\$		
Beijing Power Equipment Group	Colbún S.A.	Scotiabank	Carta de crédito	USD	1.676	1.676	12/04/2012	
Sespi	Colbún S.A.	Scotiabank	Carta de crédito	USD	221	221	12/02/2012	

Corresponden a cartas de crédito vigentes en la sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de diciembre de 2011.

40.4 Cauciones obtenidas de terceros

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

Otorgante		Relación con Sociedad	Monto MUS\$
EBCO S.A.	(1)	Contratista	114
Agua Santa S.A.	(1)	Contratista	414
Construcciones especializadas Ltda.	(1)	Contratista	170
Moval Ltda.	(2)	Contratista	12
Maestranza Cerrillos S.A.	(1)	Contratista	104

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

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

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

Garantías Vigentes en Dólares

Depositados por:	Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
TECNIMONT S.P.A.	Proveedores	4.548
SLOVENSKE ENERGETICKE STROJARNE A.S.	Proveedores	643
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
INGENIERA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.	Proveedores	1.330
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	4.407
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.537
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.A.	Proveedores	2.270
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.L.	Proveedores	2.270
ABB S.A.	Proveedores	805
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	331
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	291
SIEMENS LTDA.	Proveedores	113
TECNIMONT DO BRASIL CONSTRUCCAO E ADMINISTRACAO DE PROJECTOS	Proveedores	105
BICENTENARIO S.A.	Proveedores	224
INGETEC S.A.	Proveedores	186
NICOLAIDES S.A.	Proveedores	11
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	Proveedores	458
INSTRUMENTACION MENCHACA INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	5
INSTRUMENTACION MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	4
INVENSYS SISTEMAS CHILE LTDA.	Proveedores	81
GALLAMAX S.A.	Proveedores	17
BVQI CHILE S.A.	Proveedores	3
SIEMENS S.A.	Proveedores	1
I.D.E TECHNOLOGIES LTD.	Proveedores	193
ALSTOM GRID CHILE S.A.	Proveedores	65
MAGALDI POWER S.P.A	Proveedores	58
IMA INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	43
HACKER INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	20
ZECO DI ZERBARO E COSTA EC S.R.L.	Proveedores	20
TECNET CHILE S.A.	Proveedores	5
BATERIAS TUBULAR S.A.	Proveedores	3
	TOTAL	31.047

Garantías Vigentes en EUROS

Depositados por:

ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.
 ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.
 AREVA T & D S.A.
 ANDRITZ HYDRO S.R.L. UNIPERSONALE
 FLOWSERVE CHILE S.A.
 HOWDEN DENMARK A/S
 S.T.E. ENERGY S.P.A.
 INDRA SISTEMAS CHILE S.A.
 ABB S.A.
 GALLMAX S.A.
 EGIC SAS

Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	29.294
Proveedores	3.838
Proveedores	287
Proveedores	227
Proveedores	185
Proveedores	117
Proveedores	84
Proveedores	23
Proveedores	6
Proveedores	9
Proveedores	1
TOTAL	34.071

Garantías Vigentes en Pesos

Depositados por:

UNIVERSIDAD DE CONCEPCION
 CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.
 PONCE PINTO DANIEL MAURICIO
 G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.
 SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES
 VAG VALVES CHILE S.A.
 SOCIEDAD ANCLAJES CHILE LTDA.
 MANTEX S.A.
 QUEZADA VAZQUEZ RANULFO
 ANDITRIZ CHILE LTDA.
 ENTER COMPUTACION LTDA.
 AGA S.A.
 IBERNA INDUSTRIAL Y COMERCIAL LTDA.
 POCH AMBIENTAL S.A.
 POZOS PROFUNDOS S.A.
 BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.
 EULEN SEGURIDAD S.A..
 IMELSA S.A.
 GHISOLFO INGENIERIA DE CONSULTA S.A.
 R & Q INGENIERIA S.A.
 ASESORIAS ENERGETICAS CONELSE LTDA.
 GLG CONSTRUCCIONES LTDA.
 MANTENCION DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.
 ORTIZ SOTO JUAN ANGEL
 SOC. MILIVAL INGEN INDUSTRIAL LTDA.
 SOCIEDAD OGM MECANICA INTEGRAL S.A.
 INDRA SISTEMAS CHILE S.A.
 HYDRO QUALITY TRATAMIENTO DE AGUAS LTDA.
 PAVEZ IVAN
 SOC. TRANS. REDES SERVICIO ELECTRICO
 EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.
 SOC. DE SS. FORESTALES, INGENIERIA, CONSULTORIA
 SOC. DE INVERSIONES CONYSER LTDA.
 VARGAS ANGULO JAIME

Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	100
Proveedores	72
Proveedores	64
Proveedores	50
Proveedores	29
Proveedores	184
Proveedores	25
Proveedores	20
Proveedores	18
Proveedores	38
Proveedores	33
Proveedores	11
Proveedores	16
Proveedores	15
Proveedores	11
Proveedores	10
Proveedores	10
Proveedores	9
Proveedores	8
Proveedores	8
Proveedores	7
Proveedores	6
Proveedores	5
Proveedores	3
Proveedores	2
Proveedores	5
Proveedores	6
Proveedores	2
TOTAL	788

Garantías Vigentes en UF

Depositados por:

IMPREGILO S.P.A.
 EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.
 EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE S.A.
 ALSTOM CHILE S.A.
 ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.
 BESALCO CONSTRUCCIONES S.A. PARA BESALCO DRAGADOS S.A.
 EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.
 ANDRITZ HIDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.
 CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.
 DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE, PARA BESALCO DRAGADOS S.A.
 B. BOSCH S.A.
 GESTION DE INFRAESTRUCTURA S.A.
 COM S.A.
 INST. MENCHACA AMADORI
 KDM SERVICIOS S.A.
 HIDROMONT CHILE S.A.
 EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.
 R & O INGENIERIA S.A.
 SINCLAIR KNIGGHT (CHILE) LTDA.
 EDIC INGENIEROS S.A.
 SERV. DE ASESORIA Y LAB. CONTROL CALIDAD ALSCOM LTDA.
 DESSAU CHILE INGENIERIA S.A.
 ABENGOA CHILE S.A.
 ALUSA INGENIERIA LTDA.
 INGENIERIA Y CONSTRUCCION SIGDO KOPPERS S.A.
 SKANSKA CHILE S.A.
 SIEMENS S.A.
 PUENTE ALTO INGENIERIA Y SERVICIOS LTDA.
 CONSTRUCTORA GARDILIC LTDA.
 EMIN INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.
 INGENIERIA AGROSONDA LTDA.
 INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES INCOLUR S.A.
 CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.
 ABB S.A.
 SERVICIOS MARITIMOS Y TRASPORTES LTDA.
 LUIS MERINO ING. DE ROCAS LTDA.
 EMPRESA CONSTRUCTORA MOLLER Y PEREZ COTAPOZ LTDA.
 OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LTDA.
 IMA INDUSTRIAL LTDA.
 SOC. TRANSREDES SERVICIOS ELECTRICOS
 PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.
 C. DE A INGENIERIA LTDA.
 ENERGIA DEL SUR LTDA.
 INGENIERIA DE COMBUSTION BOSCA CHILE S.A.
 SOCIEDAD ECAL SUR LTDA.
 CMF SONDajes LTDA.
 RUBIERA SANHUEZA JOSE RONALDO
 SOC. COM. L. O. SERVIFOR LTDA
 IMELSA S.A.
 ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.
 KNIGHT PIESOLD S.A.
 GHD S.A.
 UNIVERSIDAD DE CONCEPCION
 GRANITE SERVICES INT. INC. AG. EN CHILE
 INGENIERIA, MANTENCION Y SERVICIOS IMASEL LIMITADA
 SOC. DE SERV. IND. DE MANTENCION Y COMERCIALIZACION LTDA
 INT. MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.
 MUÑOZ Y HENRIQUEZ LTDA.
 NORMANDO ARTURO VILLA CERDA
 JOSE CASTRO RODRIGUEZ
 RODRIGUEZ VELOZ JAIME ALEJANDRO
 ASESORIAS JULIO ROLANDO PIMENTEL GUERRA
 AGUAS INDUSTRIALES LTDA.
 NALCO INDUSTRIAL SERVICES CHILE LTDA.
 SK EKOLOGIA
 INSTRUMENTACION MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.
 Total

Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	17.677
Proveedores	26.700
Proveedores	9.518
Proveedores	7.779
Proveedores	7.774
Proveedores	3.568
Proveedores	5.222
Proveedores	3.227
Proveedores	3.050
Proveedores	3.568
Proveedores	43
Proveedores	398
Proveedores	351
Proveedores	237
Proveedores	236
Proveedores	124
Proveedores	207
Proveedores	233
Proveedores	157
Proveedores	126
Proveedores	121
Proveedores	92
Proveedores	86
Proveedores	83
Proveedores	67
Proveedores	64
Proveedores	34
Proveedores	16
Proveedores	90
Proveedores	59
Proveedores	56
Proveedores	44
Proveedores	30
Proveedores	29
Proveedores	24
Proveedores	21
Proveedores	16
Proveedores	14
Proveedores	13
Proveedores	23
Proveedores	12
Proveedores	10
Proveedores	6
Proveedores	20
Proveedores	6
Proveedores	5
Proveedores	4
Proveedores	3
Proveedores	3
Proveedores	2
TOTAL	91.808

40.5 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A. presenta los siguientes litigios pendientes al 31 de diciembre de 2011:

a.- Litigios relacionados al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura, entre los cuales se destacan los siguientes:

1) Nulidad de derecho público interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada (filial de Colbún S.A.). Con fecha 31 de diciembre de 2008 Maderas Cóndor S.A. interpuso una demanda de nulidad de derecho público ante el Noveno Juzgado Civil de Santiago en contra de la Dirección General de Aguas y de la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada, filial de Colbún S.A., a fin de que se declare la nulidad de derecho público de la Resolución DGA N°112, de 2006, que otorgó derechos de aprovechamiento de aguas a Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada en el río Bío Bío y de la Resolución DGA N° 475, de 2006, que rectificó la anterior.

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

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

2) Recursos de Reclamación del artículo 137 del Código de Aguas interpuestos por la Sra. Mirta Astudillo y por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Colbún S.A.

Con fecha 13 de abril de 2010 la DGA dictó la Resolución Exenta N° 1054, en virtud de la cual aprobó el proyecto de las obras hidráulicas de la Central Hidroeléctrica Angostura y autorizó su construcción; asimismo, rechazó las oposiciones presentadas por la Sra. Mirta Astudillo y por Maderas Cóndor S.A. en contra de este proyecto. En el mes de mayo de 2010 ambas personas interpusieron Recursos de Reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la mencionada Resolución. En noviembre de 2011 se alegaron estos Recursos ante la Corte de Apelaciones de Santiago, quedando la causa en acuerdo para dictar fallo, lo cual debiera ocurrir a más tardar durante el mes de marzo de 2012, sin perjuicio de las demás instancias que fueren posteriormente procedentes.

b.- Multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

1) Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC mediante Resolución Exenta N° 1.111, aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$ 1.092) en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003.

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

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago.

2) Con Fecha 29 de Septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A (MUS\$1.200), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 14 de marzo de 2010, afectando los consumos en la zona comprendida entre Taltal y la Isla Chiloé.

Con fecha 14 de octubre de 2011 se presentó ante el Superintendente de Electricidad y Combustibles un recurso de reposición, el cual aún no se resuelve y se espera su resolución durante el año 2012.

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentra pendiente la resolución del recurso de reposición.

c.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

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

A la fecha del siniestro, la Compañía tenía vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización. El procedimiento de liquidación con las compañías de seguros Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security Seguros Generales S.A. y Mapfre Seguros Generales, en calidad de coaseguradores, está terminado.

El Informe Final de Liquidación, impugnado por las partes, se notificó el 5 de mayo de 2009 estableciendo una pérdida por Daño Material neto de deducible de US\$14,5 millones y por Perjuicio por Paralización US\$76,2 millones. El Informe reconoce que las partes difieren respecto del límite de indemnización aplicable a los Perjuicios por Paralización, sobre el cual el Liquidador no se pronuncia porque sostiene que escapa a su competencia. A juicio de Colbún, la póliza contempla un límite único de indemnización de US\$250 millones por evento y combinado por Daño Físico y Perjuicios por Paralización.

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

El 30 de junio de 2010 se recibió la causa a prueba. Ambas partes presentaron recursos de reposición a dicha resolución. El 14 de julio 2010 se resolvieron las reposiciones, y el período de prueba se inició el 20 de julio 2010.

El período de prueba está terminado, quedando pendiente solo alegatos verbales por parte de los abogados ante el Árbitro el 22 de marzo, y con ello la causa queda lista para fallar.

El fallo tomaría como máximo 6 meses (sin perjuicio del derecho del Árbitro a solicitar una extensión). Más allá de ello pensamos se estima que saldrá el fallo entre junio y julio de este año.

d.- Arbitraje Central Santa María I.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007 entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el 26 de Diciembre de 2011 Colbún percibió un total de US\$ 94,1 millones, correspondientes a: (i) un pago efectuado directamente por el Consorcio en sustitución de dos boletas de garantía; y (ii) al cobro directo de otras dos boletas de garantía. Previamente, con fecha 16 de noviembre del año 2011, Colbún hizo efectiva otras boletas de garantía por la cantidad total de US\$ 8,6 millones. El cobro de estos montos no tuvo efecto en resultado, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y que están activados en el Proyecto.

Los pagos referidos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún.

Por la misma causa, Colbún solicitó a la Cámara Internacional de Comercio con sede en París, la constitución del tribunal arbitral previsto en el Contrato. Por su parte, Colbún fue notificada que el Consorcio también solicitó la constitución del tribunal arbitral. Una vez iniciado el arbitraje, se estima que la presentación de demandas y contrademandas ocurrirá en un plazo de 4 a 6 meses.

Por otra parte, Puerto de Lirquén S.A. y subsidiarias mantienen juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan MUS\$16.

40.6 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre del 2011 Colbún se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

La filial Puerto de Lirquén S.A., tiene la siguiente concesión:

Concedente: Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)

Concesionario: Puerto Central S.A. (PCE)

Con fecha 5 de mayo de 2011, la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) notificó que el Directorio de esa Sociedad adoptó en su Sesión Extraordinaria N°41 celebrada en esa fecha, la decisión de adjudicar a Puerto de Lirquén S.A. la Concesión del frente de Atraque Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. En consecuencia con lo anterior y en función de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se registró por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.

De acuerdo a los términos de las bases de licitación, el contrato de Concesión del Frente de Atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, se firmó con Empresa Portuaria San Antonio el día 08 de Agosto de 2011 y tiene una vigencia de 20 años.

Puerto Central S.A. tiene el derecho exclusivo de la construcción, desarrollo, mantención, reparación y explotación del Frente de Atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, incluyendo el derecho a cobrar a los usuarios una tarifa por los servicios especificados en el Contrato. Los valores de las Tarifas están fijados en dólares.

Los servicios prestados son: servicios de muellaje, transferencia, almacenaje y otros servicios complementarios al Terminal, cuyas tarifas máximas fijadas en dólares, son públicas y no discriminatorias. En cualquier caso las tarifas no podrán dar como resultado Índices superiores a los Índices de Control Máximos (Imax) fijado en el primer año contractual de acuerdo a las tarifas ofertadas por el Concesionario. Los Índices de Control Máximos se reajustarán a término de cada año contractual según el US PPI-Factor de Reajuste.

Por medio de este contrato de concesión la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) otorga al concesionario lo siguiente:

EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le de continuidad a la explotación de dicha infraestructura.

EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima.

EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo.

Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo.

El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

Bajo los términos de este contrato Puerto Central S.A. es requerido a pagar lo siguiente a EPSA:

1. Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000 (Nota N°19) que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 08 de Agosto del 2011.

La segunda cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado al contado y efectivo dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 (veinticuatro) meses desde la Fecha de Entrega.

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA (Nota N°19). Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.

3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.

4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota N°19). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$ 15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en primera fase obligatoria la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en las condiciones de calado y equipamiento para el manejo de carga incluyendo grúas Gantry, RTG, Port Trucks, grúas de tierra para contenedores y otros. La segunda fase facultativa consiste principalmente en la construcción de al menos doscientos (200) metros lineales de muelle operativos adicionales y continuos al muelle ejecutado en la primera fase totalizando novecientos (900) metros lineales, en la habilitación de una explanada en el sector Molito, en la construcción de un sitio norte de al menos doscientos cincuenta (250) metros en la extensión de la punta norte del molo sur y la habilitación de un tercer punto de embarque para ácido sulfúrico, ya sea dentro de los doscientos (200) nuevos metros lineales del muelle o en el nuevo sitio Norte. El Concesionario deberá manifestar la voluntad de ejecutar esta segunda fase antes del término del décimo quinto Año Contractual.

El Concesionario tendrá la opción de extender el plazo de la concesión por un periodo de diez (10) años si declara su intención de constituir la segunda fase facultativa del proyecto obligatorio de inversión y de prorrogar el plazo antes del término del décimo quinto año contractual y que complete la ejecución de la segunda fase antes del término del décimo octavo año contractual.

A la fecha de término, el Concesionario deberá presentar, tanto el Frente de Atraque como todos los aportes de infraestructura, en buenas condiciones de funcionamiento, exceptuando el desgaste por el uso normal que les afecte, libre de todo personal, equipos, materiales, piezas, repuestos, materiales de residuos, desechos, basura e instalaciones temporales, que no consistan en activos incluidos,

Las obligaciones generadas al 31 de diciembre de 2011 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

NOTA – 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

42.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Anuales

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 8 de marzo de 2012

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

Estos estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados con fecha 8 de marzo de 2012.

42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Anuales

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

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

En la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. durante el periodo de 01 de enero hasta el 17 de febrero del 2012 los Accionistas han suscrito y pagado 61.148.923 acciones de Puerto de Lirquén S.A que representan un aumento de capital de MUS\$ 69.247, que corresponde al saldo parcial del aumento de capital informado por la sociedad.

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros consolidados anuales que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad Matriz, sus filiales y sociedad controlada.
