



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

**Correspondientes al período terminado al
31 de Diciembre de 2010**

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

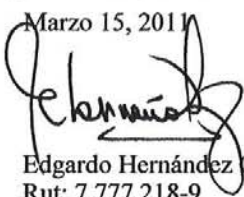
Hemos auditado el estado consolidado de situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye 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 la auditoría que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la sociedad relacionada Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2010, sociedad en la cual Minera Valparaíso S.A., posee una inversión valorizada por el método de valor patrimonial ascendente a MUS\$1.509.067 y ha reconocido una participación en los resultados devengados por MUS\$125.513 en el año terminado en esa fecha. Los estados financieros de Empresas CMPC al 31 de diciembre de 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. Los estados financieros de Minera Valparaíso S.A. y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades sobre los mismos, en su informe de fecha 11 de marzo de 2010.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría 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 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Marzo 15, 2011



Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

INDICE

Página

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	12
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	13
2.1 Bases de preparación y periodos	13
2.2 Bases de consolidación	16
2.3 Información financiera por segmentos operativos	17
2.4 Transacciones en moneda extranjera	17
2.5 Propiedades, planta y equipos	18
2.6 Activos biológicos	20
2.7 Propiedades de inversión	20
2.8 Activos intangibles	20
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	21
2.10 Activos financieros	22
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	24
2.12 Inventarios	25
2.13 Efectivo, equivalente al efectivo y Estado de flujo de efectivo	26
2.14 Capital emitido	26
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26
2.16 Otros pasivos financieros	26
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	26
2.18 Beneficios a los empleados	27
2.19 Provisiones	27
2.20 Reconocimiento de ingresos	27
2.21 Medio ambiente	28
2.22 Distribución de dividendos	29
2.23 Ganancias por Acción	30
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios	30
2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS	30
2.26 Vacaciones al personal	30
2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente	30
2.28 Reclasificaciones	30
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	32
3.1 Factores de riesgo financiero	32
3.2 Estimación del valor razonable	39

3.3 Otros riesgos operacionales	40
3.4 Gestión del riesgo del capital	40
3.5 Medición del Riesgo	40
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.....	48
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos	49
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES	52
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	52
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	53
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA	54
10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros	55
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	55
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	56
12.1 Saldos.....	56
12.2 Transacciones.....	58
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	59
12.4 Doce Mayores Accionistas:.....	60
NOTA - 13 INVENTARIOS	61
13.1 Política de medición de inventarios	61
13.2 Composición del rubro	61
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gasto.....	61
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	61
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA.....	62
15.1 Composición del rubro	62
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	64
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	64
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	65
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS	65
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	68
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS.....	70
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION.....	72
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	73

NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	75
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	76
NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	77
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	78
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO.....	79
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS	79
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	80
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA	82
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS	84
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	84
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	85
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS	85
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS.....	86
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS.....	86
36.1 (Gastos) Ingreso por impuesto a las ganancias	86
36.2 Impuestos diferidos	88
NOTA - 37 DIFERENCIA DE CAMBIO	89
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION	89
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE	90
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	91
40.1 Garantías Directas	91
40.2 Garantías Indirectas	92
40.3 Cauciones obtenidas de terceros	92
40.4 Detalle de litigios y otros	96
40.5 Compromisos	98
NOTA - 41 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
CONSOLIDADOS ANUALES	98
41.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Anuales.....	98
41.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales	98
41.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Anuales	98
41.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Anuales.....	99

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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



ACTIVOS	Notas	31/12/2010	31/12/2009
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	602.913	522.328
Otros Activos Financieros, Corriente	9 - 10	67.362	36.282
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	16.063	29.871
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	315.534	237.101
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	6.928	13.733
Inventarios	13	13.661	11.929
Activos por Impuestos Corrientes	17	181.929	208.805
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.204.390	1.060.049
Activos, Corrientes, Total		1.204.390	1.060.049
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9 - 10	1.721.591	1.305.065
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	20.924	6.417
Derechos por cobrar no corrientes	10-11	3.261	107.231
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	3.809	32.296
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.492.647	2.188.176
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	39.619	33.430
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	4.576.829	4.321.787
Activos Biológicos, No Corriente	14	870	853
Propiedades de Inversión	21	14.624	14.628
Activos por Impuestos Diferidos	36	12.308	9.184
Activos No Corrientes, Total		8.886.482	8.019.067
ACTIVOS, Total		10.090.872	9.079.116

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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



Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	31/12/2010	31/12/2009
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	97.779	46.051
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	267.263	301.130
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	6.069	7.925
Otras provisiones a corto plazo	24	6.122	5.444
Pasivos por Impuestos Corrientes	17	26.270	12.744
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	8.314	8.210
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	4.733	17.728
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		416.550	399.232
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
Pasivos, Corrientes, Total		416.550	399.232
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	22	1.472.556	1.211.258
Pasivos No Corriente	23	3.000	3.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	708.868	657.394
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	15.236	12.449
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	8.575	8.099
Pasivos, No Corrientes, Total		2.208.235	1.892.200
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.500.232	4.334.186
Otras Reservas	28	500.117	74.457
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		5.156.239	4.564.533
Participaciones no controladoras		2.309.848	2.223.151
Patrimonio Total		7.466.087	6.787.684
PATRIMONIO Y PASIVOS, TOTAL		10.090.872	9.079.116

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
(En miles de Dólares)

(En miles de Dólares)

	Nota	Acumulado	
		01/01/2010 al 31/12/2010	01/01/2009 al 31/12/2009
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	31	1.069.773	1.203.727
Costo de Ventas		(664.353)	(800.941)
Ganancia Bruta		405.420	402.786
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		1.031	1.213
Gastos de Administración	32	(198.076)	(183.589)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	(31.362)	14.282
Ingresos financieros	34	19.706	16.343
Costos Financieros	35	(75.920)	(68.885)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	187.976	105.882
Diferencias de Cambio	37	24.563	117.277
Resultados por Unidades de Reajuste		4.294	(5.438)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		337.632	399.871
Gasto por Impuesto a las Ganancias	36	(5.784)	(5.574)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		331.848	394.297
Ganancia (Pérdida)		331.848	394.297
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		234.094	234.383
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		97.754	159.914
Ganancia (Pérdida)		331.848	394.297
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		2,6548	3,1544
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		2,6548	3,1544
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		2,6548	3,1544
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		2,6548	3,1544

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Resultados Integrales Consolidados
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
(En miles de Dólares)



Estado del Resultado Integral			
	Nota	Acumulado	
		01/01/2010 al 31/12/2010	01/01/2009 al 31/12/2009
Ganancia (Pérdida)		331.848	394.297
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	(2.496)	3.848
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		(2.496)	3.848
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	367.828	529.320
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		367.828	529.320
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	6.055	20.929
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo		6.055	20.929
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	116.804	183.680
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		488.191	737.777
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		(62.531)	(89.984)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(62.531)	(89.984)
Otro resultado integral		425.660	647.793
Resultado integral total		757.508	1.042.090
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		659.754	882.176
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		97.754	159.914
Resultado integral total		757.508	1.042.090

Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo
 Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
 (En miles de Dólares)



	Nota	01/01/2010 al 31/12/2010	01/01/2009 al 31/12/2009
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		1.330.577	1.488.750
Otros cobros por actividades de operación		86.501	93.003
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(891.239)	(984.367)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(56.406)	(40.593)
Otros pagos por actividades de operación		(17.595)	(76.551)
Dividendos recibidos		72.699	32.758
Intereses pagados		(82.321)	(87.670)
Intereses recibidos		11.523	19.101
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.400)	(6.850)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(43.624)	4.366
Flujos de Efectivo netos procedentes de (Utilizados en) actividades de operación		402.715	441.947
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a entidades relacionadas		(14.856)	(34.789)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		211	986
Compras de propiedades, planta y equipo		(413.988)	(551.497)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		(402.273)	(95.956)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		319.225	95.089
Cobros a entidades relacionadas		3.777	9.079
Otras entradas (salidas) de efectivo		50.471	3.246
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(457.433)	(573.842)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	113.017
Total importes procedentes de préstamos		0	113.017
Préstamos de entidades relacionadas			7.504
Pagos de préstamos		(278.132)	(109.505)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(2.685)	(3.619)
Dividendos pagados		(101.937)	(57.862)
Otras entradas (salidas) de efectivo		487.997	(9.252)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		105.243	(59.717)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		50.525	(191.612)
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		30.060	200.227
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		80.585	8.615
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		522.328	513.713
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	8	602.913	522.328

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambio en el Patrimonio Neto
Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
(En miles de Dólares)



	Nota	Capital Emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual 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
Saldo Inicial Reexpresado		155.890	224.109	3.848	20.929	(174.429)	74.457	4.334.186	4.564.533	2.223.151	6.787.684
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		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										(11.057)	(11.057)
Total de cambios en patrimonio			305.297	(2.496)	6.055	116.804	425.660	166.046	591.706	86.697	678.403
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2010		155.890	529.406	1.352	26.984	(57.625)	500.117	4.500.232	5.156.239	2.309.848	7.466.087

	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 01/01/2009		155.890	(215.227)			(358.109)	(573.336)	4.197.366	3.779.920	2.013.943	5.793.863
Saldo Inicial Reexpresado		155.890	(215.227)			(358.109)	(573.336)	4.197.366	3.779.920	2.013.943	5.793.863
Cambios en patrimonio											
Resultados integrales											
Ganancias (pérdidas)								234.383	234.383	159.914	394.297
Otros resultados integrales	28		439.336	3.848	20.929	183.680	647.793		647.793		647.793
Resultados integrales									882.176	159.914	1.042.090
Dividendos	29							(68.086)	(68.086)		(68.086)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								(29.477)	(29.477)	49.294	19.817
Total de cambios en patrimonio			439.336	3.848	20.929	183.680	647.793	136.820	784.613	209.208	993.821
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2009		155.890	224.109	3.848	20.929	(174.429)	74.457	4.334.186	4.564.533	2.223.151	6.787.684

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de dólares)**

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados 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 2010, está controlada por 21 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 79,70% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de Diciembre de 2010, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 206 trabajadores que se desglosan como sigue: 157 trabajadores, 36 profesionales y técnicos y 13 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por su filial Puerto de Lirquén S.A., el Grupo utiliza los servicios de 526 trabajadores portuarios eventuales.

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 15 de marzo de 2011.

Estos estados financieros consolidados anuales se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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 IFRS vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros consolidados anuales de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades filiales al 31 de Diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accountin Standars 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 2010 y 31 de diciembre 2009, y los estados de resultados y de resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2010 y 31 de Diciembre de 2009.

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 período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en nota 4.

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

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

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

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1 Revisada Adopción por primera vez de las Normas Internacionales De información financiera	01/07/2009
IFRS 2 Pagos basados en acciones	01/01/2010
IFRS 3 Revisada: Combinación de negocios	01/07/2009
NIC 27 Revisada Estados Financieros Consolidados e Individuales	01/07/2009
NIC 39 Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento - Ítems cubiertos elegibles	01/07/2009
Mejoras a IFRS Abril 2009 Colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Contabilidad	01/01/2010
IFRIC 17 Distribución de activos no monetarios a propietarios	01/07/2010

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

Nuevas IFRS

Período anual Iniciado en o Después del

IFRS 9
Instrumentos Financieros: Clasificación y medición

01/01/2013

Enmiendas a IFRS

IFRS 1 (Revisada)
Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de
Información Financiera – (i) Eliminación de fechas fijadas para
Adoptar por primera vez – (ii) hiperinflación severa

01/07/2011

NIC 12
Impuestos diferidos – Recuperación del activo subyacente

01/01/2012

NIC 24
Revelaciones de partes relacionadas

01/01/2011

NIC 32
Clasificación de Derechos de Emisión

01/02/2010

Mejoras a IFRS Mayo 2010
Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de
Información Financiera

01/01/2011

IFRS 7
Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de
Activos Financieros

01/07/2011

IFRS 9
Instrumentos financieros: Adiciones a IFRS 9 para la contabilización
De pasivos financieros

01/01/2013

Enmiendas a Interpretaciones

IFRIC 14
El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos
Mínimos de fondeo y su interacción.

01/01/2011

Nuevas Interpretaciones

IFRIC 19
Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio

01/07/2010

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán efectos significativos en los estados financieros consolidados del Grupo en el periodo de su primera aplicación.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Filiales

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

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

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

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

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

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

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

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La 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 en la Sociedad Matriz.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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-2010 1US\$	31-dic-2009 1US\$
Pesos chilenos	468,01	507,10
Unidad de Fomento (UF)	0,0218	0,0242
Euros	0,7530	0,6964

2.4.3 Entidades del Grupo

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

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

2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

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

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Menor Valor de Inversión (Plusvalía)

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

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

2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros

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

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

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

2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

2.10 Activos financieros

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

2.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.10.2 Préstamos y cuentas por Cobrar

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

Las cuentas comerciales a cobrar del negocio portuario, se reconocen inicialmente al valor de cobro que es el valor de la venta o de factura dado que su pago es dentro de 45 días. Se establecen pérdidas por deterioro para cubrir eventuales deudores incobrables por estimar que, en ciertos casos, se anticipa que su recuperación es dudosa. De esta forma, se registra una pérdida por deterioro de estos valores incobrables, analizando para cada caso el tiempo de moratoria y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar el Grupo.

2.10.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

2.10.4 Método de tasa de interés Efectiva

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

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

2.10.5 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

2.11.1. Instrumentos financieros derivados

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

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

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada estado financiero. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. El Grupo denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por el Grupo tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y su efecto producto de la valorización a mercado se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados.

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

2.11.2 Derivados implícitos

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

2.11.3. Contabilidad de coberturas

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

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

2.11.3.1 Instrumentos de cobertura del valor justo

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

2.11.3.2 Coberturas de flujo de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los periodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

2.12 Inventarios

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

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

2.13.1 Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo 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 se registran inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

2.19 Provisiones

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) o un precio licitado según corresponda.
- Clientes regulados sin contrato - compañías de distribución: Hasta diciembre de 2009 la Compañía registraba las ventas de energía no facturadas a distribuidores sobre base devengada a su costo marginal, según lo indicado en el artículo transitorio N° 3 de la Ley 20.018. Esta regulación establece que “las compañías generadoras de energía recibirán el precio nudo actual de los distribuidores sujetos a la regulación de precios no cubierta por contratos, abonando o cargando las diferencias positivas o negativas, respectivamente, entre el costo marginal y el precio de nudo actual”. A partir del 1 de enero de 2010 ya no está vigente este régimen especial de venta.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot - otras compañías generadoras: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, entre otras compañías generadoras, a su costo marginal. El mercado spot está donde los generadores comercializan su superávit o déficit de energía y capacidad eléctrica. Los superávits de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gastos dentro del estado de resultados.

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

2.21 Medio ambiente

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

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

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

A través de una gestión pro-activa el Grupo se compromete a:

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

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

2.22 Distribución de dividendos

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

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

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

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

2.23 Ganancias por Acción

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

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

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.

2.28 Reclasificaciones

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

Rubros Anteriores

Activos

Activos Corrientes:

Activos financieros disponibles para la venta, Corriente
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Activos No Corrientes:

Activos financieros disponibles para la venta, No Corriente
Inversiones en Asociadas contabilizadas por el Método de la participación
Activos Intangibles, Neto

Pasivo

Pasivos Corrientes:

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente
Provisiones, corrientes
Ingresos diferidos, corrientes

Pasivos No Corrientes:

Obligaciones por beneficios post empleo, No corriente

Patrimonio

Resultados retenidos (Pérdidas acumuladas)

Estado de Resultados

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

Rubros Nuevos

Activos

Activos Corrientes:

Otros activos financieros corrientes
Activos por impuestos corrientes

Activos No Corrientes:

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

Pasivo

Pasivos Corrientes:

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

Pasivos No Corrientes:

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

Patrimonio

Ganacias (pérdidas) acumuladas

Estado de Resultados

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

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

3.1.1 Factores de riesgo de mercado

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

Los principales riesgos del negocio eléctrico, para el 2010 se encuentran asociados a la hidrología y a los precios de los combustibles, como se indica a continuación:

a) Riesgo hidrológico

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

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

La exposición 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.

b) Riesgo de precios de los combustibles

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

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

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

Para el año 2010, esta exposición se puede evaluar si se considera que la generación con centrales térmicas ha sido aproximadamente 320GWh mensuales en promedio. Una variación en los precios internacionales del petróleo de US\$10/bbl implicaría, en las actuales condiciones de mercado, un impacto de aproximadamente US\$5,4 millones mensuales en el costo de producción de la Compañía. Sin embargo, debido a la existencia de nuevos contratos que sus precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles este riesgo es razonablemente mitigado.

3.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 75,19% en dólares y en un 24,81% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 90,10% en moneda local y en un 9,90% en dólares.

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

3.1.1.2 Riesgo de Precio

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

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

Para el año 2009, Colbún desarrolló coberturas con instrumentos derivados de bajo riesgo adquiridos a diversas instituciones financieras para mitigar este conjunto de riesgos. Para el año 2010, y en consideración a los menores riesgos que se visualizan con respecto a este ítem, no se han tomado instrumentos de cobertura. Sin embargo, estas coberturas así como las necesidades de estos productos se revisan periódicamente con el objeto de mantener permanentemente estructuradas las medidas de mitigación de los riesgos que enfrenta o pueda llegar a enfrentar Colbún.

Para el año 2010, esta exposición se puede evaluar si se considera que la generación con centrales térmicas ha sido aproximadamente 320 GWh mensuales en promedio. Una variación en los precios internacionales del petróleo de US\$10/bbl implicaría, en las actuales condiciones de mercado, un impacto de aproximadamente US\$5.4 millones mensuales en el costo de producción de Colbún. Sin embargo, debido a la existencia de nuevos contratos que sus precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles este riesgo es razonablemente mitigado.

3.1.2 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-2010	31-dic-2009
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 de este año. Estos instrumentos por un notional de US\$250 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas del Grupo, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

3.1.3 Riesgo crédito

Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un periodo de pago de máximo de 45 días, y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago mínima. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan menos del 0,05% del total de ventas anuales.

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

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

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

Al cierre de los ejercicios que se indican, se presenta la siguiente clasificación de Riesgo:

a) En la sociedad Matriz:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalente al efectivo		
Nivel 1	22.317	5.803
Sin Clasificacion	3	244
Total	<u>22.320</u>	<u>6.047</u>
Otros Activos Financieros Corrientes		
A-	0	34
AA	0	12
AA+	13	133
AAA	0	0
BBB-	1.024	(23)
BBB+	1.067	65
Nivel 1	45.043	23.362
Sin Clasificacion	271	1.081
Total	<u>47.418</u>	<u>24.664</u>
Otros activos financieros no ctes		
A-	0	1.005
AA	264	1.218
BBB-	1.101	1.034
BBB+	2.049	2.068
Nivel 1	1.475.361	1.141.949
Nivel 4	195.302	123.715
Total	<u>1.674.077</u>	<u>1.270.989</u>

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Efectivo y equivalente al efectivo		
AAA	25.867	28.664
Total	25.867	28.664
 Otros activos financieros		
AAA	2.029	2.376
AA+	3.434	5.741
AA	4.059	3.563
AA-	4.683	6.533
A+	781	594
A	625	594
A-	0	396
Total	15.611	19.797

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 de diciembre de 2010 totalizan MUS\$ 4.442, (MUS\$3.364 al 31 de diciembre 2009). 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, solo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	9.574	12.754
AA	32.713	0
A	395	48.378
AA-	46.115	15.740
A+	562	0
A-	48	354
Total	<u>89.407</u>	<u>77.226</u>
 Cientes sin clasificación de riesgo local	 45.992	 15.941
Total	<u>45.992</u>	<u>15.941</u>
 Distribuidoras sin contrato de venta de energía	 104.001	 204.323
Total	<u>104.001</u>	<u>204.323</u>
 Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	248.058	171.451
AA+	121.877	0
AA	137	110.399
AA-	67.306	55.012
Total	<u>437.378</u>	<u>336.862</u>
 Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	26.637	1.140
AA+	0	14.392
AA	0	1.769
AA-	13.365	3.581
Total	<u>40.002</u>	<u>20.882</u>
 Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
AA-	4.362	0
A+ o Inferior	4.506	0
Total	<u>8.868</u>	<u>0</u>

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada a las contrapartes de las Compañía por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

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

3.1.4 Riesgo liquidez

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2010 se cuenta con excedentes de caja de US\$601 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, 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.

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$85 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 de los ejercicios que se informan son 0,11 para diciembre 2010 y 0,13 para diciembre 2009.

La estrategia de Gestión de Riesgo en Colbún, está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de Colbún, 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, 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 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.

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.

3.5 Medición del Riesgo

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

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

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

3.6 Análisis de Sensibilidad

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$16 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2 millones respectivamente.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros conforme a las 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 el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo puede citarse test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2010 la Administración de la Sociedad 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

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

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

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el cuadro "Amortizaciones" de la Cuenta de Resultados Integrales. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en 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, anteriormente explicado, el Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

e. Litigios y contingencias

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

opinión sea desfavorable se constituyen las provisiones, con cargo a resultados, en función de las estimaciones de los montos máximos a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la nota 40 de estos estados financieros consolidados.

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

NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009:

31 de diciembre de 2010

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Balance Clasificado		Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
							Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.763.882	1.088.849	4.675.033	2.260.966	334.022	1.926.944	1.024.243	115.893
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,45	242.612	44.268	198.344	23.738	14.926	8.812	43.974	10.769
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	400.727	90	400.637	55.969	9	55.960	0	10.014
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	552.529	524	552.005	29.720	144	29.576	1.326	20.286
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.007.472	3.266	2.004.206	73.808	73.808	0	0	134.834
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	581.280	3.849	577.431	93.395	4	93.391	0	5.859
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	136.367	122	136.245	19	19	0	0	21.023
Totales				<u>9.684.869</u>	<u>1.140.968</u>	<u>8.543.901</u>	<u>2.537.615</u>	<u>422.932</u>	<u>2.114.683</u>	<u>1.069.543</u>	<u>318.678</u>

31 de diciembre de 2009

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Balance Clasificado		Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
							Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes			
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.440.503	969.024	4.471.479	1.995.654	318.934	1.676.720	1.159.282	239.123
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,45	231.561	46.565	184.996	26.273	15.668	10.605	42.357	22.972
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	313.516	53	313.463	42.586	0	42.586	0	8.134
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	427.115	692	426.423	21.162	146	21.016	1.899	18.807
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.888.600	7.077	1.881.523	102.901	102.901	0	0	87.058
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	450.428	3.488	446.940	71.688	0	71.688	0	4.440
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	113.098	71	113.027	0	0	0	0	22.049
Totales				<u>8.864.821</u>	<u>1.026.970</u>	<u>7.837.851</u>	<u>2.260.264</u>	<u>437.649</u>	<u>1.822.615</u>	<u>1.203.538</u>	<u>402.583</u>

NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

6.1 Negocio eléctrico

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

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

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

6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado	Acumulado
	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Venta de Energía	782.068	916.839
Venta de Potencia	142.398	155.093
Otros Ingresos	99.777	87.350
Total	<u>1.024.243</u>	<u>1.159.282</u>

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2010 MUS\$	%	Acumulado 31-dic-2009 MUS\$	%
Chilectra	63.748	6%	425.284	37%
Codelco	137.388	13%	144.253	12%
Angloamerican	160.979	16%	112.944	10%
Conafe	323.759	32%	146.116	13%
Otros	338.369	33%	330.685	28%
Total	1.024.243	100%	1.159.282	100%

6.2 Negocio portuario

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

6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2010 MUS\$	%	Acumulado 31-dic-2009 MUS\$	%
Armadores	20.634	46%	22.577	53%
Exportadores	17.819	41%	14.613	34%
Importadores	4.661	11%	4.871	12%
Otros	860	2%	296	1%
Total	43.974	100%	42.357	100%

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Conceptos	Operación Terminal Portuario Acumulado		Arriendo Infraestructura y Maquinaria Acumulado		Operación Depósito Aduanero Acumulado		Otros Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	37.412	35.046	5.763	6.670	799	641	0	0	0	0	43.974	42.357
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	163	315	9.657	12.007	0	0	0	0	(9.820)	(12.322)	0	0
Total de ingresos por intereses	303	346	718	776	0	86	10	5	0	0	1.031	1.213
Total depreciación	(145)	(262)	(5.299)	(5.580)	0	0	0	0	0	0	(5.444)	(5.842)
Total ganancia operacional (1)	(425)	(734)	5.883	9.347	56	(31)	(7)	(8)	1.317	1.311	6.824	9.885
Total ganancia antes de impuesto	10.819	22.761	6.447	15.464	48	675	46	88	(7.341)	(17.178)	10.019	21.810
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	8.536	18.062	0	1	0	0	0	0	(7.341)	(17.179)	1.195	884
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(50)	211	802	945	(9)	5	7	1	0	0	750	1.162
 Total activos de los segmentos	 230.095	 217.360	 172.448	 171.940	 203	 233	 556	 505	 (160.690)	 (158.477)	 242.612	 231.561
Total importes en inversiones en asociadas	191.267	183.008	0	0	0	0	0	0	(159.884)	(157.897)	31.383	25.111
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(91)	(212)	(18.046)	(14.749)	0	0	0	0	0	0	(18.137)	(14.961)
Total pasivos de los segmentos	11.222	12.073	13.000	14.387	321	391	1	4	(806)	(582)	23.738	26.273

(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-2010 MUS\$	Acumulado 31-dic-2009 MUS\$
Rentas inmobiliarias	913	772
Ventas de áridos para la construcción	643	1316
Total	<u>1.556</u>	<u>2.088</u>

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2010 MUS\$	%	Acumulado 31-dic-2009 MUS\$	%
Banco Bice	199	22%	214	28%
Bice Chile Consult	115	13%	115	15%
Reifschneider	196	21%	174	23%
Otros	403	44%	269	35%
Total	<u>913</u>	<u>100%</u>	<u>772</u>	<u>100%</u>
Xtreme Mining Ltda.	340	53%	397	30%
Ready Mix Centro S.A.	0	0%	474	36%
Agrep S.A.	149	23%	230	17%
Ricardo Leiva y Cia	27	4%	0	0%
Otros	127	20%	215	16%
Total	<u>643</u>	<u>100%</u>	<u>1.316</u>	<u>100%</u>

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Activos Corrientes	1.088.849	969.024	44.268	46.565	71.273	44.460	1.204.390	1.060.049
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	554.522	484.748	26.071	28.832	22.320	8.748	602.913	522.328
Otros Activos Financieros, Corriente	15.778	5.424	4.165	6.193	47.419	24.665	67.362	36.282
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.223	27.197	2.835	2.671	5	3	16.063	29.871
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	308.385	231.862	6.556	4.386	593	853	315.534	237.101
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.885	4.876	2.043	1.399	0	7.458	6.928	13.733
Inventarios	13.661	11.929	0	0	0	0	13.661	11.929
Activos por Impuestos Corrientes	178.395	202.988	2.598	3.084	936	2.733	181.929	208.805
Activos No Corrientes	4.675.033	4.471.479	198.344	184.996	4.013.105	3.362.592	8.886.482	8.019.067
Otros Activos Financieros, No Corriente	33.833	19.316	15.888	16.968	1.671.870	1.268.781	1.721.591	1.305.065
Otros Activos No Financieros, No Corriente	20.924	6.417		0	0	0	20.924	6.417
Derechos por cobrar no corrientes	2.814	106.378	447	853	0	0	3.261	107.231
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	3.809	32.296	0	0	0	0	3.809	32.296
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	130.489	79.918	31.383	25.111	2.330.775	2.083.147	2.492.647	2.188.176
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	39.618	33.428	0	0	1	2	39.619	33.430
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.431.568	4.184.750	141.591	133.345	3.670	3.692	4.576.829	4.321.787
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	870	853	0	0	870	853
Propiedades de Inversión	0	0	7.869	7.686	6.755	6.942	14.624	14.628
Activos por Impuestos Diferidos	11.978	8.976	296	180	34	28	12.308	9.184
TOTAL ACTIVOS	5.763.882	5.440.503	242.612	231.561	4.084.378	3.407.052	10.090.872	9.079.116

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Pasivos Corrientes	334.022	318.934	14.926	15.668	67.602	64.630	416.550	399.232
Otros Pasivos Financieros, Corriente	96.306	45.921	827	128	646	2	97.779	46.051
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	158.372	162.454	11.164	11.997	97.727	126.679	267.263	301.130
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	18.991	36.351	450	225	(13.372)	(28.651)	6.069	7.925
Otras provisiones a corto plazo	4.606	4.004	484	728	1.032	712	6.122	5.444
Pasivos por Impuestos Corrientes	24.653	10.648	1.443	2.067	174	29	26.270	12.744
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.164	8.066		0	150	144	8.314	8.210
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	22.930	51.490	558	523	(18.755)	(34.285)	4.733	17.728
Pasivos No Corrientes	1.926.944	1.676.720	8.812	10.605	272.479	204.875	2.208.235	1.892.200
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.472.556	1.211.258	0	0	0	0	1.472.556	1.211.258
Pasivos No Corriente	3.000	3.000	0	0	0	0	3.000	3.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	428.685	442.805	8.812	10.605	271.371	203.984	708.868	657.394
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	14.128	11.558	0	0	1.108	891	15.236	12.449
Otros Pasivos no financieros no corrientes	8.575	8.099	0	0	0	0	8.575	8.099
Patrimonio Neto	3.502.916	3.444.849	218.874	205.288	3.744.297	3.139.793	7.466.087	6.787.684
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.502.858	3.426.206	218.873	205.287	1.434.508	933.040	5.156.239	4.564.533
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	11.180	11.180	(1.138.083)	(1.138.083)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.425.564	920.971	203.449	196.183	2.871.219	3.217.032	4.500.232	4.334.186
Primas de emisión	52.595	398.400		0	(52.595)	(398.400)	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	672.573	0	0	0	(672.573)	0	0
Otras Reservas	741.906	151.469	4.244	(2.076)	(246.033)	(74.936)	500.117	74.457
Participaciones Minoritarias	58	18.643	1	1	2.309.789	2.206.753	2.309.848	2.223.151
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	5.763.882	5.440.503	242.612	231.561	4.084.378	3.409.298	10.090.872	9.079.116

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.024.243	1.159.282	43.974	42.357	1.556	2.088	1.069.773	1.203.727
Costo de Ventas	(633.455)	(774.420)	(30.423)	(25.763)	(475)	(757)	(664.353)	(800.940)
Margen Bruto	390.788	384.862	13.551	16.594	1.081	1.331	405.420	402.787
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	1.031	1.213	0	0	1.031	1.213
Gastos de Administración	(183.786)	(155.466)	(6.727)	(6.709)	(7.563)	(21.414)	(198.076)	(183.589)
Otros Gastos por función	0	0		0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	(70.779)	4.482	(3.218)	(722)	42.635	10.522	(31.362)	14.282
Ingresos financieros	12.912	0		0	6.794	16.343	19.706	16.343
Costos Financieros	(49.135)	(66.405)			(26.785)	(2.480)	(75.920)	(68.885)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	509	1.030	1.195	884	186.272	103.968	187.976	105.882
Diferencias de Cambio	17.694	81.505	3.808	11.377	3.061	24.395	24.563	117.277
Resultados por Unidades de Reajuste	3.960	(4.380)	379	(827)	(45)	(231)	4.294	(5.438)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	122.163	245.628	10.019	21.810	205.450	132.434	337.632	399.872
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(6.270)	(6.505)	750	1.162	(264)	(231)	(5.784)	(5.574)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	115.893	239.123	10.769	22.972	205.186	132.203	331.848	394.298
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto							0	0
Ganancia (Pérdida)	115.893	239.123	10.769	22.972	205.186	132.203	331.848	394.298

NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Efectivo en caja	83	131
Saldos en Bancos	1.769	891
Depositos a corto plazo	483.917	373.420
Fondos Mutuos	117.144	147.886
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	602.913	522.328

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Pesos chilenos (\$)	588.131	489.607
Euro (EUR)	6.040	4.366
Dólares (US\$)	8.742	28.355
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	602.913	522.328

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.

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

El efectivo y equivalente al efectivo no tiene 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

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

Corriente	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN	374	391
Contrato Derivado de Cobertura	14.895	5.033
Instrumentos derivados de Inversio	509	986
Depósito a Plazo (2)	24.266	5.115
Bonos Empresas	3.173	3.275
Letras Hipotecarias	594	594
Inversion P.R.C.	227	195
Fondos Mutuos	1.711	995
Intrumentos de Patrimonio (1)	21.613	19.698
Total	67.362	36.282

No Corriente	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN	0	3.120
Contrato Derivado de Cobertura	33.466	15.849
Inversion en el CDEC	367	347
Otros Instrumentos de Inversión	4.475	3.495
Bonos Empresas	11.372	14.338
Letras Hipotecarias	3.170	4.012
Inversion P.R.C.	388	550
Intrumentos de Patrimonio (1)	1.668.353	1.263.354
Total	1.721.591	1.305.065

(1) Instrumentos de Patrimonio:

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

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

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	20.919	19.012
Enersis S.A.	911.455	0,0026	423	415
Otras			271	271
Total			21.613	19.698

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.475.243	1.141.831
Molymet S.A.	8.309.410	7,2635	193.110	121.523
Total			1.668.353	1.263.354

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

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de diciembre de 2010						
Otros activos financieros	43.597	0	1.711	0	4.442	49.750
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	318.348	117.144	0	0	435.492
Derechos por cobrar	0	447	0	0	0	447
Total	43.597	318.795	118.855	48.361	1.694.408	2.224.016

	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de diciembre de 2009						
Otros activos financieros	31.690	0	1.981	0	3.394	37.065
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.283.052	1.283.052
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	20.882	0	20.882
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	237.101	147.886	0	0	384.987
Derechos por cobrar	0	107.231	0	0	0	107.231
Total	31.690	344.332	149.867	20.882	1.286.446	1.833.217

10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corriente	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	242.521	205.483
Estimacion deudores incobrables	(69)	(63)
Sub Total neto	242.452	205.420
Otras cuentas por cobrar (1)	73.100	31.696
Estimación deudores incobrables	(18)	(15)
Sub Total neto	73.082	31.681
Total deudores comerciales y otras	315.534	237.101
b) No corriente	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	3.069	106.599
Estimacion deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	3.069	106.599
Otras cuentas por cobrar	192	632
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	192	632
Total deudores comerciales y otras	3.261	107.231

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

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

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

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

12.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-dic-10 MUS\$	31-dic-09 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	415	428	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.641	1.859	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.190	1.243	332	348
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76.652.400-1	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	0	0	3.477	31.948
Celulosa Arauco y Constitución	93.458.000-1	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	20	18	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	703	349	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	383	264	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	116	31	0	0
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	44	30	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	0	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	62	49	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	662	607	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	28	0	0	0
Paneles Arauco S.A.	96.510.970-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1	0	0	0
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	3.586	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	UF	0	713	0	0
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	0	1.253	0	0
Coinindustria Ltda.	80.231.700-k	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	UF	0	1.917	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.655	1.386	0	0
									0
Totales						<u>6.928</u>	<u>13.733</u>	<u>3.809</u>	<u>32.296</u>

Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-dic-10	31-dic-09	31-dic-2010	31-dic-2009
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días		374	374	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días		5.245	7.326	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días		450	225	0	0
Totales						<u>6.069</u>	<u>7.925</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

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 2010		31 de Diciembre 2009	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo)/abono	Monto	Efectos en Resultados (cargo)/abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	2.585	(2.172)	2.343	(1.969)
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Préstamos otorgados	UF	14.856	0	30.921	3.175
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	1.729	1.729	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Capitalización deuda	UF	(48.663)	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	21.904	18.667	20.548	17.267
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte	CLP	5.282	4.502	5.213	4.381
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	9.460	(7.950)	12.186	(10.240)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	1.092	(917)	1.170	(983)
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	14.713	12.540	14.389	12.092
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	2.175	36	3.076	1
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Bonos (US\$)	US\$	0	0	2.051	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	1.303	57	14.433	326
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	17.311	77	1.541	13
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	9	(9)	23	(23)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	2.246	35	3.908	81
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente	CLP	2.131	(155)	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	107	107	163	163
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4.862	4.862	3.701	3.701
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.581	1.581	1.555	1.555
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	42	(42)	87	(87)
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	337	337	213	213
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	27	27	46	46
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	74	74	66	66
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	191	191	118	118
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios Adm. Y Otros	CLP	119	119	191	119
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	6.964	6.964	8.118	8.118
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Fumigado	CLP	5	(5)	2	(2)
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	411	382	357	337
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitor	CLP	3.990	(3.990)	3.345	(3.345)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	38	11	86	0
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Proveedor de insumos	CLP	0	0	37	(37)
Cía. De Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Coligante	Proveedores de Insumos	CLP	21	(21)	16	(16)

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio:

De acuerdo a lo establecido en el Art. 33 de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz es la que determina la remuneración del Directorio. La remuneración correspondiente al año 2010, para la sociedad Matriz, fue acordada en Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2010.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad Matriz, durante los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 fue la siguiente:

	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	268	369
Sebastián Babra Lyon	97	113
Luis Felipe Gazitúa Achondo	74	113
Manuel Mardones Restat (QEPD)	0	113
Bernardo Matte Larraín	74	113
Elodoro Matte Larraín	74	113
Jorge Bernardo Larraín Matte	74	77
Pablo Pérez Cruz	0	36
Total	661	1.047

La Remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fue de MUS\$527 (MUS\$492 al 31 de diciembre de 2009).

La Remuneración del Directorio pagada por la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fue de MUS\$393 (MUS\$393 al 31 de diciembre de 2009).

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. Los honorarios cancelados en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes.

	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (QEPD)	0	3	Controlador
Luis Felipe Gazitúa Achondo	3	3	Controlador
Sebastián Babra Lyon	3	3	Controlador
Jorge Bernardo Larraín Matte	2	0	Controlador
Total	8	9	

Los Honorarios pagados al Comité de Directores en la sociedad controlada Colbún S.A. en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fue de MUS\$40 (MUS\$12 al 31 de diciembre de 2009).

Los Honorarios pagados al Comité de Directores en la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fue de MUS\$9 (MUS\$9 al 31 de diciembre de 2009).

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad Matriz

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 ascienden a MUS\$ 490 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 asciende a MUS\$442.

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 ascienden a MUS\$ 3.275 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 asciende a MUS\$3.061.

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 2010 ascienden a MUS\$ 1.169 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 asciende a MUS\$1.074.

12.4 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE %
Forestal Bureo S.A.	38,11%
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 de Maipo	1,56%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cia. 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%
Sub total	82,52%
Otros	17,48%
Total	100,00%

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y las existencias de almacén que serán utilizadas durante el 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-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Existencias almacén	9.689	7.350
Otros Inventarios :	3.972	4.579
Gas Line Pack	273	644
Petróleo	3.699	3.935
Total	13.661	11.929

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos, durante los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Consumo almacén	3.930	17.228
Gas Line Pack	127.862	16.515
Petróleo	336.560	306.071
Total	468.352	339.814

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

No Corriente	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Saldo Inicial	853	1.429
Cambios en activos biológicos		
Otros Incrementos (decrementos)	17	(576)
Total Cambios en activos biológicos	17	(576)
Saldo Final	870	853

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

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2010, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$250 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registra como ganancia o pérdida en el estado de resultados.

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

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

a) Corriente	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	8.169	5.033
Precio de combustible	6.726	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>14.895</u>	<u>5.033</u>
Total Activos de Cobertura Corriente	<u>14.895</u>	<u>5.033</u>
b) No Corriente	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	33.466	15.849
Total Activos de Cobertura No Corriente	<u>33.466</u>	<u>15.849</u>

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	14.710	3.487
Tasa de interes	2.077	0
Total Pasivos de Cobertura	<u>16.787</u>	<u>3.487</u>
Total Pasivos de Cobertura Corriente	<u>16.787</u>	<u>3.487</u>
b) No Corriente	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	16.845	7.256
De tasa de interés	0	33.912
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	<u>16.845</u>	<u>41.168</u>

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumentos de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$			
Forwards	2.630	(751)	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards	(14.710)	1.793	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps	(7.177)	(24.927)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps	(11.325)	(6.439)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Collars de cero costo	0	(2.545)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	25.310	1.027	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	13.275	8.069	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de petróleo	6.726	0	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo caja
Total	14.729	(23.773)			

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

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Seguros, instalaciones y Responsabilidad Civil	8.580	6.831
Cuenta escrow productores de Gas Argentinos	0	18.228
Pagos Anticipados	4.887	2.298
Otros activos varios	2.596	2.514
Total	16.063	29.871

b) No Corriente	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Patentes derechos de Agua	6.216	4.563
Gasto anticipado Puerto Coronel	12.870	0
Otros activos varios	1.838	1.854
Total	20.924	6.417

NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Remanentes de:		
IVA Crédito Fiscal	154.769	183.170
Crédito Fiscal petróleo diésel	3.534	3.428
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	14.441	13.865
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	8.780	7.908
Crédito SENCE	171	166
Otros	234	268
Total	181.929	208.805

Cuentas por Pagar por Impuestos	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	10	15
Impuesto a la Renta	26.136	12.482
Otros	124	247
Total	26.270	12.744

NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

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

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2009	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2009	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	1.249.057	109.571	51.307	(11.976)	-115	1.397.844	1.717.233
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	219.270	0	13.857	0	37.944	271.071	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	66.317	0	19.695	0	23.166	109.178	126.447
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,35078	56.310	0	11.242	(7.170)	12.004	72.386	105.591
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	45.715	0	(5.528)	0	16.033	56.220	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.725	0	3.448	0	0	39.173	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	105.171	0	2.614	0	91.775	199.560	0
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	12.779	0	5.502	(4.391)	849	14.739	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	14.450	0	2.169	(1.621)	1.196	16.194	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	7.424	0	1.056	0	472	8.952	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	1.979	0	518	0	355	2.852	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	0,02180	6	0	2	(2)	1	7	0
Totales				1.814.203	109.571	105.882	(25.160)	183.680	2.188.176	1.949.271

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

31 de diciembre 2010								
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	3.027.727	9.848.729	1.320.951	3.733.774	4.219.172	3.579.150	640.022
Coindustria Ltda.	50,00000	82.490	597.474	12	45.620	38.178	166	38.012
Bicecorp S.A.	12,55990	6.145.761	3.702.896	4.254.265	4.576.588	897.118	533.841	161.164
Almendral S.A.	7,35078	814.086	2.905.771	861.546	1.039.960	2.315.606	1.076.841	356.969
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	22.651	206.146	16.358	1.373	0	10.109	(10.109)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	83.123	0	0	0	4.776	0	4.776
Viecal S.A.	50,00000	2.081	603.445	16	91.780	8.986	37	8.949
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	40.671	0	0	17.207	351	16.857
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	337	90.022	266	610	4.295	448	12.852
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	6.894	20.303	3.754	1.959	4.534	1.718	2.816
Portuaria Andalén 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	1.252.154

31 de diciembre de 2009								
Inversiones con influencia significativa	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	2.561.739	9.685.972	1.184.222	3.805.396	3.413.920	3.145.702	268.218
Coindustria Ltda.	50,00000	75.322	505.495	3.847	34.871	27.855	140	27.715
Bicecorp S.A.	12,55990	5.784.212	3.248.916	4.412.277	3.784.118	824.880	473.647	169.369
Almendral S.A.	7,35078	639.096	2.552.563	619.132	629.708	1.018.819	839.890	276.632
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	19.629	167.750	71.760	1.422	0	10.371	(10.371)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	78.347	0	0	0	6.896	0	6.896
Viecal S.A.	50,00000	1.970	471.469	3.929	70.369	6.048	819	5.229
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	38.051	0	0	12.798	0	12.798
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	313	80.051	401	836	11.838	1.240	10.599
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	2.542	20.109	2.919	1.729	4.589	1.564	3.025
Portuaria Andalén S.A.	50,00000	2.992	3.710	990	10	8.308	7.273	1.035
Electrogas S.A.	0,02180	9.870	81.293	16.042	39.283	2.242	876	1.366
Total		9.176.032	16.855.379	6.315.519	8.367.742	5.338.193	4.481.522	772.511

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

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

estas sociedades se encuentran en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por sus reguladores. Respecto de ambas inversiones se estima que para el Grupo, el efecto de la conversión a NIIF no es significativo.

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

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	1	2
Programas Informáticos	6.587	6.097
Otros Activos Intangibles Identificables	33.031	27.331
Derechos de aguas	15.709	13.864
Servidumbres	17.322	13.467
Activos Intangibles Identificables, Neto	39.619	33.430

Activos Intangibles Bruto	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	1	23
Programas Informáticos	7.084	6.175
Otros Activos Intangibles Identificables	33.047	27.339
Derechos de aguas	15.709	13.864
Servidumbres	17.338	13.475
Activos Intangibles Identificables, Bruto	40.132	33.537

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	0	(21)
Programas Informáticos	(497)	(78)
Otros Activos Intangibles Identificables	(16)	(8)
Servidumbres	(16)	(8)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(513)	(107)

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua	Servidumbre	Software	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2010	13.864	13.467	6.097	0	2	33.430
Movimientos :						
Adiciones	1.845	3.789	509	0	0	6.143
Traslados	0	74	399	0	0	473
Amortización	0	(8)	(419)	0	0	(427)
Total moviminetos en activos intangibles identificables	<u>1.845</u>	<u>3.855</u>	<u>489</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.189</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2010	<u>15.709</u>	<u>17.322</u>	<u>6.586</u>	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>39.619</u>

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

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

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

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

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

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

	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Construcción en Curso	1.125.516	795.346
Terrenos	291.503	291.131
Construcciones	1.777.315	1.816.133
Equipamiento de Tecnologías de la Información	234	251
Máquinas y Equipos	1.254.952	1.302.663
Infraestructura Portuaria	77.403	67.650
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	49.647	48.415
Muebles y Útiles	259	198
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.576.829	4.321.787
Construcción en Curso	1.125.516	795.346
Terrenos	291.503	291.131
Construcciones	1.966.106	1.941.753
Equipamiento de Tecnologías de la Información	712	659
Máquinas y Equipos	1.425.222	1.413.219
Infraestructura Portuaria	89.667	74.610
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	56.999	53.198
Muebles y Útiles	440	387
Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	4.956.165	4.570.303
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	(188.792)	(125.619)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(478)	(408)
Máquinas y Equipos	(170.270)	(110.556)
Infraestructura Portuaria	(12.264)	(6.960)
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	(7.352)	(4.783)
Muebles y Útiles	(180)	(190)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(379.336)	(248.516)

Los movimientos ocurridos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, 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 Utiles 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

	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 Utiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2009	388.489	284.452	1.862.140	374	1.256.897	70.578	47.577	412	3.910.919
Movimiento año 2009:									
Adiciones	509.422	8.050	1.666	0	24.919	0	3.183	5	547.245
Desapropiaciones	0	(1.445)	0	0	0	0	0	0	(1.445)
Reclasificaciones	(102.293)	0	14.963	0	87.330	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(62.636)	(194)	(58.926)	(3.524)	(2.345)	(51)	(127.676)
Otros incrementos (Disminuciones)	(272)	74	0	71	(7.557)	596	0	(168)	(7.256)
Total movimientos	406.857	6.679	(46.007)	(123)	45.766	(2.928)	838	(214)	410.868
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	795.346	291.131	1.816.133	251	1.302.663	67.650	48.415	198	4.321.787

En el negocio eléctrico, formando parte de Obras en ejecución se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de MW 372 y la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, Central Hidráulica San Pedro con una potencia de MW 150 y la Central Hidráulica Angostura con una potencia de MW 316.

Respecto al proyecto Santa María, se estima la entrada en operación de la central para el segundo semestre del 2011, atendido los retrasos del contratista a cargo de la construcción y los impactos del terremoto. Se tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje", que incluye cobertura tanto para daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" - advanced loss of profit). En cuanto a daño físico, a diciembre de 2010 se han registrado US\$ 30,3 millones como baja de activo, cifra equivalente a los estados de pagos por reparación pagados al contratista y otros gastos incurridos. Un 10% de este monto -correspondiente al deducible del seguro- ha sido reconocido como pérdida en el estado de resultados. Conjuntamente con el contratista, sus asesores y el liquidador de seguros, se continúa en el proceso de determinación definitiva de los costos totales asociados al terremoto, incluidos tanto los gastos de reparación como la pérdida de beneficio esperada por retraso en la puesta en servicio. En el marco de este proceso, durante el año 2010 se recibió un anticipo de US\$ 9 millones de parte de la compañía de seguro.

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se mantenían compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$72.856 y MUS\$ 720 al cierre de cada ejercicio. Las compañías con cuales se opera son: Mairenginengineering SPA (Italia), Mairenginengineering (Brasil), Slovenské, y Tecnimont Chile.

En el negocio portuario, los resultados al 31 de diciembre de 2010 se han visto influenciados por el efecto de los daños provocados por el terremoto acaecido el 27 de febrero de 2010 en la zona centro – sur de Chile, afectando parte de las instalaciones de la compañía. Los montos reconocidos por bajas físicas de propiedades planta y equipo fueron registrados en el rubro otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados

integrales y alcanza un monto preliminar de MUS\$2.107 que contempla una estimación de los castigos.

Adicionalmente producto del siniestro, Puerto de Lirquén S.A., han recibido anticipos por parte de las compañías de seguros cuyo importe fue de MUS\$1.562.

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

Adicionalmente, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.

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

Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Plantas y Equipos	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Interés y diferencia de cambio distintos a dólares	83.266	60.479
Total	83.266	60.479

La tasa efectiva de interés promedio de la deuda de la sociedad controlada Colbún S.A. corresponde a un 6,13% al 31 de Diciembre de 2010 y 6,99% al 31 de diciembre de 2009

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	14.628	13.215
Gastos por depreciación	(182)	(182)
Otros incrementos (decrementos)	178	1.595
Total cambios en propiedades de Inversión	(4)	1.413
Saldo Final	14.624	14.628

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado: Vida útil, método lineal.
 Vidas útiles utilizadas : 40 años
 Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$15.171
 Depreciación acumulada : MUS\$ 547

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$913 al 31 de Diciembre de 2010 y MUS\$ 772 al 31 de Diciembre de 2009 y se han registrado gastos por MUS\$59 y MUS\$47, respectivamente.

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

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

Otros Pasivos Financieros	31-dic-2010		31-dic-2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades de crédito	17.490	226.039	5.974	475.990
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	57.666	1.219.858	29.623	691.728
Obligaciones y otros préstamos	10	0	6.967	0
Derivados de Cobertura (2)	16.787	16.845	3.487	41.168
Derivados de Inversión	1.463	0	0	2.372
Pasivo Financiero a Valor Razonable con cambio en resultado	4.363	9.814	0	0
Total	97.779	1.472.556	46.051	1.211.258

(1) Las obligaciones con el público se han determinado a tasa efectiva producto de descontar los costos de emisión de los títulos de deuda.

(2) Ver detalle Nota 15.1.2

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

Préstamos con entidades financieras														
Al 31 de Diciembre de 2010														
Acceptor	Pais	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Vencimiento (MU\$S)			Total	
										1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
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	2,02%	4,57%	16.207	0	80.761	0	0	96.968	
Total								16.207	1.283	80.761	145.278	0	243.529	
Al 31 de diciembre de 2009														
BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	Semestral	3,26%	4,04%	5.178	0	233.022	155.348		393.548	
Corbanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	Anual	2,02%	2,36%	796	0	35.048	52.572		88.416	
Total								5.974	0	268.070	207.920	0	481.964	
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)														
Al 31 de Diciembre de 2010														
Identificación	N°Reg	Pais	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tipo de Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Vencimiento (MU\$S)			Total
											1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
Bono serie C	234	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	7%	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%	6,18%	13.250	0	0	0	491.683	504.933
Total								13.250	44.416	229.680	74.233	915.945	1.277.524	
Al 31 de Diciembre de 2009														
Et. De Com serie	30	Chile	CLP	Fija	1,03%				20.699	0	0	0	0	20.699
Bono serie C	234	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	7,00%	7,95%	0	6.271	10.542	11.637	51.096	79.546
Bono serie E	500	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	3,20%	4,09%	0	652	87.273	23.091	0	117.016
Bono serie F	499	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	3,40%	4,46%	0	1.385	0	23.273	209.454	234.112
Bono serie G	537	Chile	UF	Fija	Fija	Bullet	3,80%	4,17%	0	179	0	77.446	0	77.625
Bono serie H	537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%	Bullet	2,56%	3,05%	0	119	0	0	75.748	75.867
Bono serie I	538	Chile	UF	Fija	Fija	Semestral	5,02%	5,02%	0	318	0	0	116.168	116.486
Total								20.699	8.924	97.815	141.447	452.466	721.351	
Obligaciones y otros préstamos														
Al 31 de Diciembre de 2009														
KFW		Alemania	US\$	Variable	Libor 6M	Semestral	1,73%	1,90%	3.441	3.396				6.837
								3.441	3.396	0	0	0	0	6.837

(1) Crédito por MUS\$ 79.841 suscrito con proveedor extranjero Siemens con fecha 14 de octubre de 1996 para financiar la compra de la central Nehuenco I.

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

Intereses al 31-12-2010					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 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 Corpanca (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-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos	827	20.829
Dólar US\$	1.092.136	802.700
Unidades de fomento	477.372	433.780
Total	1.570.335	1.257.309

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 de los ejercicios se detallan a continuación:

	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	156.639	161.576
Otras cuentas por pagar:	110.624	139.554
Dividendos por pagar	103.785	135.737
Proveedores	4.748	2.653
Otros	2.091	1.164
Total	267.263	301.130
No corriente		
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
Total	3.000	3.000

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

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los ejercicios, son las siguientes:

Clases de Provisiones	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Otras provisiones:		
Participación en utilidades y bonos	1.256	1.126
Provisiones de gas	2.000	2.360
Provisión fallo Juicio SEC	0	1.308
Otras	2.866	650
Total	6.122	5.444

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

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

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

a.- Restauración Medioambiental:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

El Grupo no posee provisiones por este concepto en el año 2010 y 2009.

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

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

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, fue de MUS\$ 66 y MUS\$ 64, respectivamente.

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por MUS\$8.314 y MUS\$8.210, respectivamente.

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

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

Bases actuariales utilizadas

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, al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio MUS\$
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
Saldo al 1 de enero de 2009	8.516
Costos servicios corrientes	1.931
Diferencia conversión moneda extranjera	2.264
Pagos indemnizaciones	(262)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	12.449

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

Clases de Gastos por empleados	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Sueldos y salarios	36.963	26.948
Beneficios a corto plazo a los empleados	6.496	5.220
Otros Beneficios a Largo Plazo	3.015	1.852
Otros gastos de personal	4.534	10.758
Total Gastos de Personal	51.008	44.778

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-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	3.257	15.718
Otros	1.476	2.010
Total	4.733	17.728
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados Polpaico (1)	8.575	8.099
Total	8.575	8.099

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

NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2009 se fijó el valor del capital en MUS\$155.890. No se han producido movimientos en el capital durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los ejercicios cerrados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2010	(59.467)	3.848	20.929	109.147	74.457
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	245.830	1.352	26.984	225.951	500.117

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	(215.227)	0	0	(358.109)	(573.336)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	439.336	0	0	0	439.336
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	183.680	183.680
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	3.848	0	0	3.848
Cobertura de flujo de caja	0	0	20.929	0	20.929
Saldo al 31 de diciembre de 2009	224.109	3.848	20.929	(174.429)	74.457

NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	4.334.186	4.197.366
Resultado del ejercicio	234.094	234.383
Dividendos	(68.048)	(68.086)
Otros variaciones (1)	0	(29.477)
Saldo Final	<u>4.500.232</u>	<u>4.334.186</u>

(1) Las otras variaciones en el año 2009, corresponden a ajustes de conversión y diferencias en la provisión de la política de dividendo.

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

Resultados retenidos distribuibles	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	2.573.330	2.407.033
Resultado del ejercicio	234.094	234.383
Dividendos	(68.048)	(68.086)
Total resultados retenidos distribuibles	<u>2.739.376</u>	<u>2.573.330</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	461.378	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>1.760.856</u>	<u>1.760.856</u>
Total resultados retenidos	<u>4.500.232</u>	<u>4.334.186</u>

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no se han realizado movimientos en los resultados acumulados por concepto de ajustes de primera aplicación de IFRS.

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

Utilidad Líquida Distribuible	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Utilidad del ejercicio	234.094	234.383
Valor razonable plantaciones forestales Asociadas	(7.266)	(7.429)
Total resultados retenidos distribuibles	226.828	226.954

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES		31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CL	567.110	489.608
Otros activos financieros corrientes	CL	25.779	26.972
Otros activos no financieros corrientes	CL	7.673	8.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CL	295.739	236.542
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	CL	6.911	6.275
Inventarios	CL	13.661	11.929
Activos por impuestos corrientes	CL	181.929	208.805
Total Activos Corrientes	CL	1.098.802	989.123
ACTIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente	CL	1.687.878	1.283.543
Otros Activos No Financieros, No Corriente	CL	8.054	6.417
Derechos por cobrar no corrientes	CL	243	107.231
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, No Corriente	CL	0	348
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación	CL	2.474.309	2.148.994
Activos intangibles distintos de la plusvalia	CL	1	2
Activos por impuestos diferidos	CL	330	207
Total Activos No Corrientes	CL	4.170.815	3.546.742

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

PASIVOS CORRIENTES		31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CL	17.034	21.623
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CL	267.263	219.492
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CL	6.068	7.925
Otras provisiones a corto plazo			
	CL	5.194	4.773
Pasivos por impuesto corrientes			
	CL	21.362	12.742
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CL	8.314	8.210
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CL	4.734	17.728
Total Pasivos Corrientes	CL	329.969	292.493
PASIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CL	80.761	87.620
Pasivos no corriente			
	CL	0	0
Pasivos por impuestos diferidos			
	CL	280.183	214.589
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CL	15.236	12.449
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CL	8.575	8.099
Total Pasivos No Corrientes	CL	384.755	322.757

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	01-ene-2010	01-ene-2009
	al 31-dic-2010 MUS\$	al 31-dic-2009 MUS\$
Venta de Bienes	643	727
Prestación de Servicios:	1.069.130	1.203.000
Venta de energía	1.024.244	1.159.282
Servicios Portuarios	43.974	42.357
Servicios Inmobiliarios	912	1.361
Total	<u>1.069.773</u>	<u>1.203.727</u>

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2010	01-ene-2009
	al 31-dic-2010 MUS\$	al 31-dic-2009 MUS\$
Participación en resultados	(877)	(477)
Remuneración comité Directores	(88)	(7)
Honorarios varios	(17.006)	(433)
Gastos por depreciación y amortización	(124.097)	(124.469)
Gastos de personal	(41.632)	(41.257)
Gastos generales de oficina	(9.728)	(14.894)
Arriendos y gastos comunes	(326)	(146)
Patentes Municipales	(1.770)	(528)
Ingresos y Egresos Varios	(2.552)	(1.378)
Total	<u>(198.076)</u>	<u>(183.589)</u>

NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2010	01-ene-2009
	al 31-dic-2010	al 31-dic-2009
Otras Ganancias	MUS\$	MUS\$
Indemnizaciones por seguros y otros de proyectos	5.411	5.249
Dividendos percibidos	17.622	13.691
Otros	989	3.526
Total	24.022	22.466
Otras Pérdidas		
Indemnización pagadas	(42.180)	0
Pérdida por Siniestro Activos Biológicos	0	(86)
Efecto estimado por daño de propiedades, planta y equip	(2.107)	0
Bajas de activos	(6.099)	0
Otros	(4.998)	(8.098)
Total	(55.384)	(8.184)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	(31.362)	14.282

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-2010 al 31-dic-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 31-dic-2009 MUS\$
Bonos	250	461
Deposito a Plazo	12.846	13.950
Resultados contratos Forward	6.474	1.760
Letras Hipotecarias	136	172
Total	19.706	16.343

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Acumulado	
	01-ene-2010	01-ene-2009
	al	al
	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(9.343)	(20.968)
Gastos por bonos	(59.447)	(28.532)
Gastos por valorización derivados financieros	(36.928)	(32.862)
Gastos por provisiones financieras	(17.866)	(13.701)
Menos: Gastos financieros activados	47.731	27.319
Otros gastos	(67)	(141)
Total	(75.920)	(68.885)

NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

36.1 (Gastos) Ingreso 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-2010	01-ene-2009
	al	al
	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(26.071)	(12.258)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	1.019	839
Gastos (Ingresos) por impuestos corrientes, neto, total	(25.052)	(11.419)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(2.856)	(46.436)
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (1)	22.124	52.281
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	19.268	5.845
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	(5.784)	(5.574)

	Acumulado	
	01-ene-2010 al 31-dic-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 31-dic-2009 MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto		
(Gastos) Ingresos por Impuestos Corrientes a las Ganancias, Neto, Nacional		
(Gastos) Ingresos por impuestos corrientes, Neto, Nacional	(25.052)	(11.419)
(Gastos) Ingresos por impuestos corrientes, neto, total	(25.052)	(11.419)
(Gastos) Ingresos por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto		
(Gasto) Ingresos por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	19.268	5.845
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	19.268	5.845
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	(5.784)	(5.574)

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

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

Reconciliación Gasto (ingreso)	31-dic-2010	31-dic-2009
Impuesto a las ganancias	MUS\$	MUS\$
Ganancia antes de impuesto a la renta	337.632	399.872
Gasto por impuesto a la renta	(57.397)	(67.978)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	4.176	19.937
Participación en ganancias de asociadas	31.956	18.000
Reconocimiento impuesto diferido	701	676
Valorización activos/pasivos a valor razonable	(12.906)	(11.710)
Otros ajustes al impuesto corriente	8.419	29.656
(Gastos) Ingreso por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(25.052)	(11.419)
(Gastos) Ingreso por impuestos diferidos	19.268	5.845
Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias	(5.784)	(5.574)
	31-dic-2010	31-dic-2009
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	17%	17%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-15%	-16%
Tasa impositiva efectiva	2%	1%

36.2 Impuestos diferidos

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

Los activos y pasivos por impuesto diferidos en cada ejercicio se detallan a continuación:

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2010 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$
Depreciaciones	0	0	423.766	444.084
Provisiones	1.844	1.495	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	3.694	911
Deudores incobrables	8	7	0	0
Contratos derivados	0	0	89	55
Pérdidas fiscales	8.724	6.155	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	0	270.402	202.780
Otros	1.732	1.527	10.917	9.564
Total	12.308	9.184	708.868	657.394

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 2010	9.184	657.394
Otros incrementos	205	0
Provisiones	350	0
Depreciaciones	0	(19.952)
Pérdidas Tributarias	2.569	0
Contratos derivados	0	38
Inversion disponible para la venta	0	71.388
31 de diciembre de 2010	12.308	708.868
Saldo inicial al 01 de Enero de 2009	36.792	592.817
Otros incrementos	(27.665)	(31.017)
Provisiones	57	0
Depreciaciones	0	(3.066)
Contratos derivados	0	50
Inversion disponible para la venta	0	98.610
31 de diciembre de 2009	9.184	657.394

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-2010 al 31-dic-2010 MUS\$	01-ene-2009 al 31-dic-2009 MUS\$
Activo Corriente	63.152	149.194
Activo no Corriente	7.169	29.781
Pasivo Corriente	(20.274)	3.337
Pasivo no Corriente	(25.484)	(65.035)
Total	24.563	117.277

NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el ejercicio 2010 contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar el 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus filiales en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2010 y de 2009 son los siguientes:

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

NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

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

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-2010	01-ene-2009
	al	al
	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	446	245
Estudios impacto ambiental y otros	538	450
Seguimiento ambiental	396	283
Sistema de gestión ambiental	138	41
Total	1.518	1.019

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.

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

Adicionalmente, durante el año 2010, finalizó de manera exitosa la auditoría de certificación de su Sistema de Gestión Integrado bajo las Normas ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 en todas las instalaciones en operación.

La ISO 14001:2004 es una norma internacionalmente aceptada que define los requisitos para establecer un Sistema de Gestión Ambiental. La OHSAS 18001:2007, en tanto, define los requisitos para implementar un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional.

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-2010	01-ene-2009
	al	al
	31-dic-2010	31-dic-2009
	MUS\$	MUS\$
Estudio y compensaciones	275	298

Este estudio está asociado al proyecto, Relleno marítimo Patio La Tosca, y la sociedad filial que realiza el desembolso es Portuaria Lirquén S.A.

Los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones ascienden a MUS\$714 y su pago está previsto dentro del año 2011.

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

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos	Saldos pendientes de pago al	Liberación de garantías					Activos
	Nombre	Relación				31-dic-2010	2011	2012	2013	2009	
				Tipo	Valor contable	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Chilectra S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.290	9	0	0	0		9
Director Regional de Vialidad VII Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	2.574	5	4	0	0		0
Director Regional de Vialidad Región de Bío Bío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	1.500.000	3.205	3.205	0	0		0
Director de Vialidad	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	939	2	2	0	0		0
Director Regional de Vialidad VIII Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	21.340	44	44	0	0		0
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.290	9	9	0	0		0
Endesa	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	2.145	5	0	0	0		4
MOP											
Dirección General de Aguas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	11.506.791	24.583	9	14.919	0		0
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.291	9	0	0	0		9
Dirección Nacional de Aduanas	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UTA	87	0	0	0	0		0
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Hipoteca	CLP	1.795	0	0	0	0		0
Dirección General del Territorio Marítimo	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	37	0	0	0	0		0

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

Al 31 de Diciembre de 2010, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

40.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al 31-dic-2010 MUS\$
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	
Dirección Nacional de Aduanas	Portuaria					
	Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	1	1
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria					
	Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	5	5
Dirección General del Territorio Marítimo	Portuaria					
	Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	278	278
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos					
	Portuarios					
	Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	275	275

40.3 Cauciones obtenidas de terceros

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

Garantías vigentes en dólares

Otorgante		Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
EBCO S.A.	(1)	Contratista	576
Constructora Aguas Santa	(1)	Contratista	1.043
Sociedad de Distribución Ltda.	(1)	Contratista	415
Constructora Propuerto Ltda.	(1)	Contratista	1.360
Moval Ltda.	(2)	Contratista	12

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

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

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

Garantías Vigentes en Dólares

Depositados por:	Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
TECNIMONT S.P.A.	Proveedores	71.654
SLOVENSKE ENERGETICKE STROJARNE A.S.	Proveedores	21.238
INGENIERA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.	Proveedores	9.870
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	7.000
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	4.407
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.259
INDUSTRIAS METALURGICAS PESCARMONA S.A.I.C. Y F.	Proveedores	2.250
B. BOSCH S.A.	Proveedores	320
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	304
SIEMENS LTDA.	Proveedores	129
INVENSYS SYSTEMS CHILE LTDA.	Proveedores	81
AREVA T Y D CHILE S.A.	Proveedores	65
COASIN CHILE S.A.	Proveedores	58
DOLLINGER CORPORATION	Proveedores	55
NICOLAIDES S.A.	Proveedores	19
GALLMAX S.A.	Proveedores	15
BVQI CHILE S.A.	Proveedores	3
SIEMENS S.A.	Proveedores	1
	TOTAL	119.728

Garantías Vigentes en EUROS

Depositados por:	Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
ALSTOM HYDRO HYDRO FRANCE S.A..	Proveedores	15.250
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.501
AREVA T Y D SAS	Proveedores	298
ANDRITZ HYDRO S.R.L. UNIPERSONALES	Proveedores	233
EVONIK ENERGY SERVICES GNBH	Proveedores	199
STE ENERGY SPA	Proveedores	86
ABB S.A.	Proveedores	81
AREVA T Y D CHILE S.A.	Proveedores	25
ALFA LAVAL S.A.	Proveedores	14
GALLMAX S.A.	Proveedores	9
EGIC SAS	Proveedores	5
	TOTAL	19.701

Garantías Vigentes en Pesos

Depositados por:

	Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
EMPRESA CONSTRUCTORA AGUA SANTA S.A.	Proveedores	1.333
VAPOR INDUSTRIAL S.A.	Proveedores	266
ARRIGONI METALURGICA S.A.	Proveedores	226
CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.	Proveedores	115
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	Proveedores	111
GLG CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	67
ESCO INGENIERIA Y SERVICIOS LTDA.	Proveedores	47
SOCIEDAD ANCLAJES CHILE LTDA.	Proveedores	46
JAIME HARCHA LASHEN	Proveedores	40
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES	Proveedores	32
ASESORIAS ENERGETICAS CONELSE LTDA.	Proveedores	28
GOLDER ASSOCIATES S.A.	Proveedores	25
INGENIERA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.	Proveedores	23
CONSTRUCTORA Y MOVIMIENTO DE TIERRA ÑUBLE S.A.	Proveedores	20
ARCADIS CHILE S.A.	Proveedores	20
SOCIEDAD FORESTAL Y AMBIENTAL ALIWEN LTDA.	Proveedores	14
AGA S.A.	Proveedores	13
PM INGENIEROS S.A.	Proveedores	10
CONSTRUCTORA VALDES TALA Y CIA. LTDA.	Proveedores	9
BASH MUEBLES OFICINA LTDA.	Proveedores	7
SOC. TRANSREDES LTDA	Proveedores	5
POCH AMBIENTAL S.A.	Proveedores	5
SOCIEDAD DE SS FORESTALES, INGENIERIA , CONSULTORIA	Proveedores	3
AREVA TYD CHILE S.A.	Proveedores	2
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	2
IVAN PAVEZ	Proveedores	2
SOC.DE SERVICIOS INGEOCORP LIMITADA	Proveedores	2
ENTER COMPUTACION	Proveedores	1
TOTAL		2.474

Garantías Vigentes en Unidad de Fomento

Depositados por:

	Relacion con Sociedad	Monto MUS\$
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA	Proveedores	29.035
IMPREGILO S.A.	Proveedores	18.873
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE SA	Proveedores	10.162
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	8.300
BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	6.240
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	5.604
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	5.575
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.445
CONSTRUCCIONES Y MONTAJES COM S.A.	Proveedores	2.648
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.	Proveedores	2.374
B. BOSCH S.A.	Proveedores	2.013
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE	Proveedores	1.641
EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.	Proveedores	530
SIEMENS S.A.	Proveedores	353
EMPRESA CONSTRUCTORA BELFI S.A.	Proveedores	330
AREVA T Y D CHILE S.A.	Proveedores	296
INSTRUMENTACION MENCHACA, AMADORI	Proveedores	253
HIDROMONT CHILE S.A.	Proveedores	250
DEMOTRON S.A.	Proveedores	183
R & Q INGENIERIA S.A.	Proveedores	168
PUENTE ALTO INGENIERIA Y SERVICIOS	Proveedores	168
CMF SONDAJES LTDA.	Proveedores	129
COOPERATIVA ELECTRICA LOS ANGELES LTDA.	Proveedores	123
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	80
LOPATIN Y FOURCADE	Proveedores	51
OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	47
GHD S.A.	Proveedores	36
ESTUDIO Y CONSULTORIA FOCUS LTDA.	Proveedores	28
PERES Y ALVAREZ INGENEIRO ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	26
KNIGHT PIESOLD S.A.	Proveedores	24
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	20
POCH AMBIENTAL S.A.	Proveedores	19
CONSTRUCTORA IZQUIERDO LTDA.	Proveedores	18
SISTEMAS CONTRA INCENDIOS EUROCOMERCIAL	Proveedores	12
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES	Proveedores	11
RHONA S.A.	Proveedores	11
GOLDER ASSOCIATES S.A.	Proveedores	7
G.A. COLACIONES LTDA.	Proveedores	5
RODRIGUEZ VELOZ JAIME ALEJANDRO	Proveedores	5
ELECTRICIDAD ASIN LTDA.	Proveedores	4
BIMAR ASEO INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	4
CONYSER LTDA.	Proveedores	3
ALTO VERDE PAISAJISMO S.A.	Proveedores	2
EXTINGUEPLAGA LTDA.	Proveedores	1
Total	TOTAL	99.107

40.4 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A. presenta los siguientes litigios pendientes al 31 de diciembre de 2010:

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 la causa se encuentra en período de prueba.

b.- Multa de 1.120 U.T.A. aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago.

c.- Reclamo monto de indemnización pagada por Huertos Familiares S.A.

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

En contra de la sentencia de primera instancia ambas partes interpusieron recursos de apelación.

Al 31 de diciembre de 2010 se encuentra pendiente la dictación de la sentencia de segunda instancia por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago.

d.- Demanda arbitral de terminación de contrato e indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato de suministro eléctrico.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 la causa se encuentra en estado de dictarse sentencia.

e.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

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

El 30 de junio se recibió la causa a prueba. Ambas partes presentaron recursos de reposición a dicha resolución. El 14 de julio se resolvieron las reposiciones, y el periodo de prueba se inició el 20 de julio, el cual de acuerdo a las bases del arbitraje tiene una duración de 40 días hábiles.

Al 31 de diciembre de 2010 aún existen pruebas pendientes.

Por otra parte, Puerto de Lirquén S.A. presenta los siguientes juicios, pendientes al 31 de Diciembre de 2010:

1.- En noviembre de 2005, ante el Tribunal de Letras de Coronel se dedujo por Puerto de Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén, una demanda civil de cobro de pesos en contra de Jusser Export Ltda., por la suma de MUS\$77 y derivado de servicios prestados a la carga, no pagados, respecto de una mercancía que permaneció en Recinto de Depósito Aduanero por orden de la autoridad aduanera. La causa se encuentra en estado de dictarse sentencia. No existen seguros que cubran el riesgo de la cobranza.

Cabe señalar, que al 31 de Diciembre de 2010 Puerto de Lirquén S.A. y filiales, mantienen juicios que no se detallan cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan MUS\$24.

40.5 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de Diciembre del 2010 colbún se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

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

41.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Anuales

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 15 de Marzo de 2011.

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

Estos estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados con fecha 15 de marzo de 2011.

41.3 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.

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

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.
