



## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES**

**Correspondientes al ejercicio terminado al  
31 de Diciembre de 2009**

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

## INDICE

	Página
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.....	5
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES.....	6
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	13
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	15
2.1 Bases de preparación y periodos.....	15
2.2 Bases de consolidación.....	17
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	18
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	19
2.5 Propiedades, planta y equipos.....	20
2.6 Activos biológicos.....	21
2.7 Propiedades de inversión.....	21
2.8 Activos intangibles.....	22
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	22
2.10 Activos financieros.....	23
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.....	25
2.12 Existencias.....	26
2.13 Efectivo, equivalente al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	27
2.14 Capital emitido.....	27
2.15 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	27
2.16 Pasivos Financieros.....	27
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	27
2.18 Beneficios a los empleados.....	28
2.19 Provisiones.....	28
2.20 Reconocimiento de ingresos.....	28
2.21 Medio ambiente.....	29
2.22 Distribución de dividendos.....	30
2.23 Ganancias por Acción.....	31
2.25 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	31
2.26 Declaración de cumplimiento con NIIF.....	31
NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF.....	31
3.1 Base de la transición a las NIIF.....	31

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.....	34
NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	37
4.1 Factores de riesgo financiero.....	37
4.2 Estimación del valor razonable.....	42
4.3 Otros riesgos operacionales .....	43
4.4 Gestión del riesgo del capital.....	43
4.5 Medición del Riesgo.....	43
4.6 Análisis de Sensibilidad.....	43
NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	44
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS .....	46
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	48
7.1 Negocio eléctrico.....	48
7.2 Negocio portuario .....	49
7.3 Negocio inmobiliario y otros.....	51
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	52
NOTA - 8 CAMBIOS CONTABLES .....	55
NOTA - 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO .....	55
NOTA - 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS.....	56
NOTA - 11 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	56
NOTA - 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	57
NOTA - 13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	58
13.1 Instrumentos financieros por categoría.....	58
13.2 Calidad crediticia de Activos Financieros.....	58
NOTA - 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	59
NOTA - 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	60
15.1 Saldos.....	60
15.2 Transacciones.....	62
15.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz .....	63
NOTA - 16 EXISTENCIAS .....	64
NOTA - 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	64
NOTA - 18 INSTRUMENTOS DE COBERTURA .....	65
18.1 Composición del rubro.....	65
18.1.1 Activos de coberturas .....	65
18.1.2 Pasivos de coberturas .....	66
18.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	66
18.3 Jerarquía de Valor Razonable.....	67

NOTA - 19 PAGOS ANTICIPADOS.....	67
NOTA - 20 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS .....	67
NOTA - 21 OTROS ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	68
NOTA - 22 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	68
NOTA - 24 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS.....	74
NOTA - 25 PROPIEDADES DE INVERSION.....	76
NOTA - 26 IMPUESTOS DIFERIDOS .....	76
NOTA - 27 PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y PRESTAMOS QUE NO GENERAN INTERESES .....	78
27.1 <i>Obligaciones con entidades financieras</i> .....	78
NOTA - 28 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	80
NOTA - 29 PROVISIONES.....	81
EL MOVIMIENTO DE LA CUENTA PROVISIONES ES EL SIGUIENTE:.....	81
NOTA - 30 OTROS PASIVOS.....	82
NOTA - 31 INGRESOS DIFERIDOS .....	82
NOTA - 32 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS .....	83
NOTA - 33 CAPITAL EMITIDO .....	84
NOTA - 34 OTRAS RESERVAS .....	84
NOTA - 35 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	85
NOTA - 36 INGRESOS ORDINARIOS.....	85
NOTA - 37 OTROS INGRESOS DE OPERACION .....	86
NOTA - 38 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS.....	86
NOTA - 39 COSTOS FINANCIEROS (DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS) .....	87
NOTA - 40 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS .....	87
NOTA - 41 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	88
NOTA - 42 DIVIDENDOS POR ACCION.....	88
NOTA - 43 MEDIO AMBIENTE .....	89
NOTA - 44 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....	90
44.1 <i>Garantías Directas</i> .....	90
44.3 <i>Compromisos</i> .....	94
NOTA - 45 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES .....	94
45.1 <i>Autorización de Estados Financieros Consolidados Anuales</i> .....	94
45.2 <i>Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales</i> .....	94
45.3 <i>Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Anuales</i> .....	94
45.4 <i>Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance</i> .....	95

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PricewaterhouseCoopers  
RUT: 81.513.400-1  
Santiago de Chile  
Av. Andrés Bello 2711  
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5  
Las Condes  
Teléfono: (56) (2) 940 0000  
www.pwc.cl

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

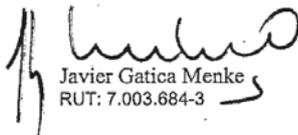
Santiago, 11 de marzo de 2010

Señores Accionistas y Directores  
Minera Valparaíso S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Minera Valparaíso S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros consolidados de la sociedad relacionada Colbún S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 ni los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2008, los cuales muestran activos totales por MUS\$ 5.440.114, MUS\$ 5.077.217 y MUS\$ 4.461.859 respectivamente, e ingresos totales de MUS\$ 1.159.282 y MUS\$ 1.345.670 por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008. Aquellos estados fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de la sociedad relacionada Colbún S.A. y filiales, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados 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 consolidados. 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 consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Javier Gatica Menke  
RUT: 7.003.684-3



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

### MINERA VALPARAISO S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



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

ACTIVOS	Notas	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
<b>Activos, Corrientes</b>				
<b>Activos Corrientes en Operación, Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9 y 13	374.442	513.713	223.660
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	10 y 13	148.881	66.896	35.139
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	11 y 13	19.697	13.349	14.475
Otros Activos Financieros, Corriente	12 y 13	10.556	74.097	193.435
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	13 y 14	237.101	243.718	281.853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	13.733	11.552	17.541
Inventarios	16	11.929	11.702	16.450
Activos Biológicos, Corriente		0	0	0
Activos de Cobertura, Corriente	13 y 18	5.033	56.975	1.145
Pagos Anticipados, Corriente	19	9.835	5.979	3.164
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	20	207.995	198.761	165.673
Otros Activos, Corriente	21	2.619	5.118	62.034
<b>Activos Corrientes en Operación, Corrientes, Total</b>		<b>1.041.821</b>	<b>1.201.860</b>	<b>1.014.569</b>
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos en Venta				
<b>Activos, Corrientes, Total</b>		<b>1.041.821</b>	<b>1.201.860</b>	<b>1.014.569</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	11 y 13	1.267.065	676.226	1.487.246
Otros Activos Financieros, No Corriente	12 y 13	22.051	22.631	28.582
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	13 y 14	107.231	112.181	993
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15	32.296	283	380
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	22	2.188.175	1.814.203	1.972.593
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		0	0	0
Activos Intangibles, Neto	23	33.430	22.834	35.176
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	24	4.321.787	3.916.040	3.750.828
Activos Biológicos, No Corriente	17	853	1.429	1.429
Propiedades de Inversión	25	14.628	13.215	13.397
Activos por Impuestos Diferidos	26	9.183	36.791	37.742
Activos de Cobertura, No Corriente	13 y 18	15.849	0	28.409
Pagos Anticipados, No Corriente		0	0	0
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		0	0	0
Otros Activos, No Corriente	21	24.357	19.445	39.378
<b>Activos No Corrientes, Total</b>		<b>8.036.905</b>	<b>6.635.278</b>	<b>7.396.153</b>
<b>ACTIVOS, Total</b>		<b>9.078.726</b>	<b>7.837.138</b>	<b>8.410.722</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



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

Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Prestamos que Devengan Intereses, Corriente	27	42.434	31.983	58.868
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente		0	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente		130	4.235	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	28	301.130	183.553	209.107
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	7.925	2.185	388
Provisiones, Corriente	29	13.654	10.230	9.747
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	20	12.741	13.422	26.161
Otros Pasivos, Corriente	30	16.435	23.305	4.422
Ingresos Diferidos, Corriente	31	904	568	745
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente		0	0	0
Pasivos de Cobertura, Corriente	18	3.487	2.908	7.402
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		0	581	0
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Corrientes, Total</b>		<b>398.840</b>	<b>272.970</b>	<b>316.840</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
<b>Pasivos, Corrientes, Total</b>		<b>398.840</b>	<b>272.970</b>	<b>316.840</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Prestamos que Devengan Intereses, No Corriente	27	1.167.719	1.045.996	887.790
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corriente		0	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente		2.372	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	28	3.000	3.425	3.485
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Provisiones, No Corriente		0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	26	657.394	592.817	654.866
Otros Pasivos, No Corriente		0	0	0
Ingresos Diferidos, No Corriente	31	8.099	7.187	9.337
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	32	12.449	8.516	9.662
Pasivos de Cobertura, No Corriente	18	41.168	112.364	7.940
<b>Pasivos, No Corrientes, Total</b>		<b>1.892.201</b>	<b>1.770.305</b>	<b>1.573.080</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>				
Capital Emitido	33	155.890	155.890	102.564
Acciones Propias en Cartera		0	0	0
Otras Reservas	34	74.457	(573.336)	338.671
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	35	4.334.186	4.197.366	4.123.923
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>		<b>4.564.533</b>	<b>3.779.920</b>	<b>4.565.158</b>
Participaciones Minoritarias		2.223.152	2.013.943	1.955.644
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>6.787.685</b>	<b>5.793.863</b>	<b>6.520.802</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL</b>		<b>9.078.726</b>	<b>7.837.138</b>	<b>8.410.722</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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



Estados de Resultados anuales por Función Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En miles de Dólares)

	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
<b>Ganancia (Pérdida) de Operaciones</b>			
Ingresos Ordinarios, Total	36	1.203.727	1.398.849
Costo de Ventas		(922.494)	(1.219.280)
<b>Margen Bruto</b>		<b>281.233</b>	<b>179.569</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	37	1.373	16.742
Costos de Mercadotecnia		(82)	(83)
Costos de Distribución			
Investigación y Desarrollo			
Gastos de Administración		(41.605)	(34.214)
Costos de Reestructuración			
Otros Gastos Varios de Operación		(16.420)	(12.484)
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]	39	(64.321)	(47.310)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	22	105.882	70.650
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación			
Diferencias de Cambio	41	117.277	(180.077)
Resultados por Unidades de Reajuste		(5.438)	24.147
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		(97)	15
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente			
Otras Ganancias (Pérdidas)	38	22.069	175.039
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>399.871</b>	<b>191.994</b>
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	26 - 40	(5.574)	(45.800)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>394.297</b>	<b>146.194</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>394.297</b>	<b>146.194</b>

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

	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		234.383	99.378
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		159.914	46.816
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>394.297</b>	<b>146.194</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Resultados anuales por Función Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En miles de Dólares)

<b>Ganancias por Acciones</b>			
	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
<b>Acciones comunes</b>			
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>		<b>3,1544</b>	<b>1,1696</b>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		3,1544	1,1696
<b>Acciones Comunes Diluidas</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción</b>		<b>3,1544</b>	<b>1,1696</b>
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas			
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		3,1544	1,1696

<b>Estado de Resultados Integrales</b>			
	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Ganancia (Pérdida)		394.297	146.194
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto</b>			
Activos Financieros Disponibles para la Venta	34	186.790	(215.227)
Ajustes de asociadas	34	461.003	(696.780)
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total</b>		<b>647.793</b>	<b>(912.007)</b>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<b>1.042.090</b>	<b>(765.813)</b>

<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios</b>			
	Nota	Acumulado	
		01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		882.176	(812.629)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		159.914	46.816
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<b>1.042.090</b>	<b>(765.813)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



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

<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo</b>			
	Nota	01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo</b>			
Importes Cobrados de Clientes		1.488.750	1.343.001
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo			
Pagos a Proveedores		(984.367)	(1.275.131)
Remuneraciones Pagadas		(40.593)	(31.626)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración			
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(28.569)	(64.036)
Otros Cobros (Pagos)		49.117	407
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>		<b>484.338</b>	<b>(27.385)</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación</b>			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		33.339	47.774
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		18.294	184.215
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		(86.863)	(40.495)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos			
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(6.850)	(6.397)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación			(575)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>		<b>(42.080)</b>	<b>184.522</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		<b>442.258</b>	<b>157.137</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		986	53
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles			
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros		71.052	
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas			
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos			
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos		9.079	2.520
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		43.798	97.123
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión			
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(551.497)	(213.611)
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión			
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido			
Pagos para Adquirir Asociadas		(109.571)	(29.973)
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido			
Préstamos a empresas relacionadas		(34.789)	(5.650)
Préstamos a entidades no relacionadas			
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros			(28.491)
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas			
Otros desembolsos de inversión		(3.389)	(14.053)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>		<b>(574.331)</b>	<b>(192.082)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



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

	Nota	01/01/2009 al 31/12/2009	01/01/2008 al 31/12/2008
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera			312.762
Obtención de préstamos		113.017	785.343
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros			
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero			
Préstamos de entidades relacionadas		7.504	1.051
Ingresos por otras fuentes de financiamiento			
Adquisición de Acciones Propias			
Pagos de préstamos		(109.505)	(522.725)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros			
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.619)	(3.755)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros			
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias			
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(57.862)	(66.014)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(9.076)	(14.207)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		<b>(59.541)</b>	<b>492.455</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>(191.614)</b>	<b>457.510</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		52.343	(167.457)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		513.713	223.660
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	9 - 13	374.442	513.713

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



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

	Cambios en Capital	Cambios En Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 35	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias Capital en Acciones Nota 33	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 34	Otras Reservas Varias Nota 34				
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2009	155.890	(215.227)	(358.109)	4.197.366	3.779.920	2.013.943	5.793.863
<b>Ajustes de Periodos Anteriores</b>							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	155.890	(215.227)	(358.109)	4.197.366	3.779.920	2.013.943	5.793.863
<b>Cambios</b>							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		186.790	461.003	234.383	882.176	159.914	1.042.090
Dividendos				(68.086)	(68.086)		(68.086)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0	0		(29.477)	(29.477)	48.578	19.101
Cambios en Patrimonio	0	186.790	461.003	136.820	784.613	208.492	993.105
Saldo Final Periodo Actual 31/12/2009	155.890	(28.437)	102.894	4.334.186	4.564.533	2.222.435	6.786.968

	Cambios en Capital	Cambios En Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 35	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias Capital en Acciones Nota 33	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 34	Otras Reservas Varias Nota 34				
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2008	102.564	0	338.671	4.123.923	4.565.158	1.955.644	6.520.802
<b>Ajustes de Periodos Anteriores</b>							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	102.564	0	338.671	4.123.923	4.565.158	1.955.644	6.520.802
<b>Cambios</b>							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		(215.227)	(696.780)	99.378	(812.629)	46.816	(765.813)
Dividendos				(41.679)	(41.679)		(41.679)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	53.326	0	0	15.744	69.070	11.483	80.553
Cambios en Patrimonio	53.326	(215.227)	(696.780)	73.443	(785.238)	58.299	(726.939)
Saldo Final Periodo Anterior 31/12/2008	155.890	(215.227)	(358.109)	4.197.366	3.779.920	2.013.943	5.793.863

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

**NOTA - 1 INFORMACION GENERAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entidad	RUT	N° Registro	% Participación 2009			% Participación 2008		
			Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2		92,88	0	92,88	92,88	0	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9		87,8	5,08	92,88	87,8	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.134.480-8		77,55	3,02	80,57	77,55	3,02	80,57
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9		12,5	81,27	93,77	12,5	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K		0	51,19	51,19	0	51,19	51,19
Puerto de Lirquén S.A. y filiales	82.777.100-7	241	61,22	2,21	63,43	61,22	2,21	63,43
Colbún S.A. y Filiales	96.505.760-9	295	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22

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

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2009, está controlada por 22 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 79,3985% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de Diciembre de 2009, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 229 trabajadores que se desglosan como sigue: 184 trabajadores, 31 profesionales y técnicos y 14 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por Lirquén, el Grupo utiliza los servicios de 521 trabajadores portuarios eventuales, la mayoría de los cuales están agrupados en 9 sindicatos transitorios.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión de 11 de marzo de 2010.

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

Estos estados financieros consolidados anuales intermedios se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad. El cambio de moneda funcional fue aprobado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2009 y con efecto a partir del 1 de enero de 2008.

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados muestran el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1° de enero de 2008 (fecha de la transición) y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008.

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

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, como en los instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, los que han sido medidos al valor justo. Las excepciones y exenciones se detallan en nota 3 (Transición a las NIIF).

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

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

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

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

<b>Normas y Enmiendas</b>	<b>Aplicación Obligatoria ejercicios iniciados a partir de:</b>
Enmienda a la NIIF 1: Exenciones adicionales para la primera aplicación	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 3: Combinación de negocios Discontinua	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 5: Activos monetarios no corrientes para la venta u operación Discontinua	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 8: Segmentos operativos	01/01/2010
Enmienda a la NIC 1: Presentación de Estados Financieros	01/01/2010
Enmienda a la NIC 7: Estado de flujo de efectivo	01/01/2010
Enmienda a la NIC 17: Arrendamiento	01/01/2010
Enmienda a la NIC 27: Estados financieros consolidados y separados	01/01/2010
Enmienda a la NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	01/01/2011
Enmienda a la NIC 36: Deterioro del valor de los activos	01/01/2010
Enmienda a la NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 14: Activos para beneficios definidos	01/01/2011

Enmienda a la CINIIF 17: Distribución de activos no monetarios a los dueños	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 18: Transferencias de activos desde clientes	01/01/2010
Enmienda a la CINIIF 19: Extinción de obligaciones financieras	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 9 Instrumentos financieros	01/01/2013
Enmienda a la NIC 24: Revelaciones de partes relacionadas Mejoramiento de las NIIF Modificaciones particulares	01/01/2011  01/01/2010

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

## 2.2 Bases de consolidación

### 2.2.1 Filiales

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

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

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

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

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

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

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

### **2.2.3 Coligadas o asociadas**

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

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

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

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

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

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

## 2.4 Transacciones en moneda extranjera

### 2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

### 2.4.2 Transacciones y saldos

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

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-2009 1US\$	31-dic-2008 1US\$	01-ene-2008 1US\$
Pesos chilenos	507,10	636,45	496,89
Euros	0,6964	0,7081	0,6797
Unidades de fomento (UF)	0,0242	0,0297	0,0253

### 2.4.3 Entidades del Grupo

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

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;

- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio; y
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado 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 al activo fijo en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

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

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

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

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

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

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

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

Los terrenos no se deprecian. 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.

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

Vida o tasa para:	Venta de Energía	Servicios Portuarios	Inmobiliario y otros
Edificios	-	-	50
Planta y Equipos	35	11	
Equipamiento de Tecnología de la Información	-	4	4
Instalaciones fijas y accesorios :			
Centrales hidráulicas	40	-	-
Centrales Térmicas	40	-	-
Líneas de Transmisión	40	-	-
Subestaciones eléctricas	40	-	-
Infraestructura portuaria	-	49	-
Otras propiedades, planta y equipo	30	6	-

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

## 2.6 Activos biológicos

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

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

## 2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

A la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad ha valorizado ciertas propiedades de inversión a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem Resultado acumulado. Los nuevos activos adquiridos en forma posterior a la fecha de transición, se contabilizan al costo de adquisición del bien.

## **2.8 Activos intangibles**

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

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

De acuerdo con lo dispuesto por la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 (NIIF 3), el mayor valor de inversión, o goodwill negativo, proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados en la cuenta "Otras Ganancias (Pérdidas)". Los saldos de mayores valores existentes a la fecha de transición fueron abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3

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

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

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

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

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro

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

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

## **2.10 Activos financieros**

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría corresponden a Fondos Mutuos y se clasifican como activos corrientes (ver nota 10).

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

Los préstamos y cuentas a 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 Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

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

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

El Grupo mantiene vigentes contratos de derivados de moneda, tasa de interés y commodities como el petróleo.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada balance. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo que el derivado sea denominado y efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad de su reconocimiento en ganancias o pérdidas depende de la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. El Grupo denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

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

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

### **2.11.2. Contabilidad de coberturas**

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

Al inicio de la relación de cobertura, El Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La nota 18 fija los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

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

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

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

### **2.12 Existencias**

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

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

### **2.13.1 Efectivo y equivalente al efectivo**

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

### **2.13.2 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 33).

## **2.15 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

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

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

## **2.16 Pasivos Financieros**

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

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

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

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento

inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la renta vigente en cada ejercicio, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

### **2.18 Beneficios a los empleados**

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 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 estudio actuarial fue elaborado en la Sociedad Matriz por la firma de Auditores Independientes Hernán Espejo y Asociados Ltda. Y en la Sociedad controlada Colbún S.A. por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, de la empresa Servicios Actuariales S.A., en base a los supuestos proporcionados por la administración.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem "Obligaciones por Beneficios Post Empleo, No Corriente" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

### **2.19 Provisiones**

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

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

### **2.20 Reconocimiento de ingresos**

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

agregado, devoluciones, rebajas, descuentos a clientes y después de eliminadas las transacciones entre las sociedades del Grupo, y se registran cuando han sido efectivamente prestadas. Un servicios 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).
- Clientes regulados sin contrato - compañías de distribución: La Compañía registra las ventas de energía no facturadas a distribuidores sobre base devengada a su costo marginal, según lo indicado en el artículo transitorio N° 3 de la Ley 20.018. Esta regulación establece que "las compañías generadoras de energía recibirán el precio nudo actual de los distribuidores sujetos a la regulación de precios no cubierta por contratos, abonando o cargando las diferencias positivas o negativas, respectivamente, entre el costo marginal y el precio de nudo actual".
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW. Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y poder a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot - otras compañías generadoras. Los ingresos de las ventas de energía eléctrica se registran sobre la base de entrega física de energía y poder, entre otras compañías generadoras, a su costo marginal. El mercado spot está donde los generadores comercializan su superávit o déficit de energía y capacidad eléctrica.

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

## **2.21 Medio ambiente**

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

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

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

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

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

## **2.22 Distribución de dividendos**

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

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, contempla repartir como dividendos con cargo a la utilidad del año 2008 y 2009 respectivamente, alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por el Grupo en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Al cierre del ejercicio el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, se registra contablemente en el rubro "Acreedores comerciales y Otras cuentas 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 durante el período.

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

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

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. 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.

### **2.26 Declaración de cumplimiento con NIIF**

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

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

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

#### **3.1.1 Aplicación de NIIF 1**

Los estados financieros consolidados del Grupo, terminados el 31 de Diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición a la nueva normativa es el 1 de enero de 2008, para lo cual se ha preparado un balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2009 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

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

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

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

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

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

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

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

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

Los activos revalorizados fueron; Terrenos, Construcciones, Plantas y Equipos, Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes. El resto de los activos se dejaron a costo histórico.

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

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

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

#### **d) Reserva de conversión**

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

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

#### **e) Instrumentos financieros compuestos**

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

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

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

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

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

**h) Pagos basados en acciones**

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

**i) Contratos de seguros**

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

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

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

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

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

**l) Concesiones de servicios**

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

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

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

**n) Arrendamientos**

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

**3.1.3 Excepciones aplicadas por la Sociedad**

La Sociedad no ha utilizado ninguna de las excepciones previstas en la NIIF 1, por no serles aplicable.

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

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

#### 3.2.1 Conciliación del patrimonio neto

		AL 01-ene-2008	AL 31-dic-2008
	Nota	MUS\$	MUS\$
Patrimonio al 31 de diciembre de 2007 en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		2.839.521	2.839.521
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	(1)	3.711	3.711
Ajuste por valor razonable de activos disponibles para la venta, corrientes y no corrientes	(2)	461.378	216.262
Ajuste de instrumentos financieros	(3)	11	11
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de participación y filiales	(4)	1.364.831	378.138
Diferencia resultado PCGA/NIIF	(5)		(19.984)
Ajuste de impuesto diferidos	(6)	(67.860)	(97.704)
Dividendo mínimo	(7)	(35.219)	(27.342)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	(8)	(1.215)	(1.214)
Ajuste por moneda funcional	(9)		488.521
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>		<b>4.565.158</b>	<b>3.779.920</b>

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

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

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

(4) Las inversiones en coligadas o asociadas y filiales, fijaron su periodo de transición al 1 de enero de 2008 por lo que reexpresaron sus patrimonios bajos NIIF, cuyos efectos fueron reconocidos en la Sociedad y que se incluyen como un ajuste al patrimonio neto. Los principales ajustes de las asociadas corresponden a la revalorización de las inversiones que poseen clasificadas como Disponibles para la venta corrientes y no corrientes, y sus respectivos impuestos diferidos reconocidos, además de ajustes por activos de cobertura y ajustes de conversión.

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

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

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

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

(9) Los ajustes por moneda funcional se generan por el cambio de moneda, al reexpresar los estados financieros en dólar estadounidense.

### 3.2.2 Conciliación del Estado de resultados

		Acumulado 01/01/2008 al 31/12/2008 MUS\$
	Nota	
Resultado en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		121.129
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	(1)	26.871
Diferencia de cambios	(2)	(58.684)
Ajuste por eliminación corrección monetaria	(3)	10.249
Ajuste de impuesto diferidos	(4)	(42)
Otras ganancias o pérdidas	(5)	(145)
Efecto neto cambio a NIIF		<u>(21.751)</u>
Resultado según NIIF		<u><u>99.378</u></u>

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

(2) Corresponde fundamentalmente a los efectos originados por el cambio en la moneda funcional, ya que los resultados mostrados en los ejercicios indicados estaban con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense, cuya vigencia se acordó a partir del 1 de Enero de 2008

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

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

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

### 3.2.3 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo

	PCGA 31-dic-2008 MUS\$	Ajustes (1) MUS\$	IFRS 31-dic-2008 MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones,</b>			
<b>Método Directo</b>			
Importes Cobrados de Clientes	1.619.132	(276.131)	1.343.001
Pagos a proveedores	(1.589.638)	314.507	(1.275.131)
Remuneraciones pagadas	(39.426)	7.800	(31.626)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	(80.259)	16.223	(64.036)
Otros Cobros (Pagos)	181.946	(181.539)	407
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>91.755</b>	<b>(119.140)</b>	<b>(27.385)</b>
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación	94.124	(46.350)	47.774
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	44.641	139.574	184.215
Pagos por Intereses Clasificados como de Operación	(50.825)	10.330	(40.495)
Pagos por impuestos a las ganancias	(7.828)	1.431	(6.397)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	0	(575)	(575)
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total</b>	<b>80.112</b>	<b>104.410</b>	<b>184.522</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<b>171.867</b>	<b>(14.730)</b>	<b>157.137</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en ) Actividades de Inversión</b>			
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades			
Plantas y Equipos	16	37	53
Importes recibidos por desapropiación de Otros Activos			
Financieros	575.686	(20.510)	555.176
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(265.747)	52.136	(213.611)
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión	26.402	70.721	97.123
Pagos para adquirir asociadas	0	(29.973)	(29.973)
Pagos para adquirir otros activos financieros	(649.250)	65.583	(583.667)
Prestamo a empresas relacionadas	(2.311)	(3.339)	(5.650)
Otros desembolsos de inversión	(14.938)	3.405	(11.533)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>(330.142)</b>	<b>138.060</b>	<b>(192.082)</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera	392.541	(79.779)	312.762
Obtención de préstamo	813.958	(28.615)	785.343
Pagos de préstamo	(490.125)	(32.600)	(522.725)
Pagos de dividendos por la entidad que informa	(70.421)	4.407	(66.014)
Pago a otros Prestamo a empresas relacionadas	(5.884)	2.129	(3.755)
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de financiamiento	(9.422)	(3.734)	(13.156)
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>630.647</b>	<b>(138.192)</b>	<b>492.455</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>472.372</b>	<b>(14.862)</b>	<b>457.510</b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y Equivalentes al efectivo (2)	0	(122.284)	(122.284)
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (3)	178.487	0	178.487
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>650.859</b>	<b>(137.146)</b>	<b>513.713</b>

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

(2) Incluye principalmente disminución por eliminación de inversiones en Fondo Mutuo que según NIIF no forman parte de efectivo.

(3) Incluye principalmente disminución por eliminación de inversiones en Fondo Mutuo que según NIIF no forman parte de efectivo y equivalente de efectivo.

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

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

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

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

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

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

##### **a) Riesgo hidrológico**

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

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

La exposición de la compañía al riesgo hidrológico se puede evaluar en función de su capacidad de generación de energía en distintos escenarios hidrológicos en relación a su nivel de compromisos comerciales. La generación promedio para el conjunto de centrales hidráulicas de Colbún, de acuerdo a la estadística hidrológica conocida, es de aproximadamente 7.500 GWh anuales. Una variación de 10% en la generación hidráulica promedio de Colbún producto de variaciones en la condición hidrológica implicaría un impacto en resultados anuales de aproximadamente US\$ 70 millones en las actuales condiciones del mercado spot. Sin embargo, frente a condiciones hidrológicas más

extremas, Colbún contó para el año 2009 con esquemas de seguros/coberturas que cubren los riesgos asociados a dicha exposición.

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

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

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

Esta exposición se puede evaluar si se considera que la generación con centrales térmicas ha sido aproximadamente 320 GWh mensuales (como promedio mensual del año 2009). Una variación en los precios internacionales del petróleo de US\$10/bbl implicaría, en las actuales condiciones de mercado, un impacto de aproximadamente US\$ 5,8 millones mensuales en el costo de producción de la Compañía. Los efectos extremos adversos originados por esta variable están limitados por las coberturas tomadas vía opciones call.

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

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

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

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

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

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 70% en dólares y en un 30% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 84% en moneda local y en un 16% 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.

#### 4.1.1.2 Riesgo de Precio

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

#### 4.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma poder reducir la volatilidad en 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-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
Fija	100%	93%	91%
Variable	0%	7%	9%
Total	100%	100%	100%

#### 4.1.3 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.

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

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

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

La sociedad Puerto de Lirquén S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, presenta la siguiente clasificación de riesgo:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>		
AAA	8.938	-
AA+	-	9.702
AA	19.606	6.703
AA-	-	1.235
A-	288	-
<b>Total</b>	<b>28.832</b>	<b>17.640</b>
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado</b>		
AAA	426	-
AA	866	473
<b>Total</b>	<b>1.292</b>	<b>473</b>
<b>Otros activos financieros</b>		
AAA	740	911
AA+	7.217	7.746
AA	2.406	6.151
AA-	6.477	5.923
A+	740	683
A-	185	911
A	740	456
<b>Total</b>	<b>18.505</b>	<b>22.782</b>

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

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>01/01/2008</u>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Cientes con clasificación de riesgo local</b>			
AAA	12.754	13.992	13.428
AAA	-	36.114	22.461
AAA	48.378	174	-
AA-	15.740	895	6.969
A+	-	405	-
A-	354	289	2
<b>Total</b>	<b>77.226</b>	<b>51.869</b>	<b>42.860</b>
<b>Cientes sin clasificación de riesgo local</b>			
<b>Total</b>	<b>15.941</b>	<b>38.737</b>	<b>81.116</b>
<b>Distribuidoras sin contrato de venta de energía</b>			
<b>Total</b>	<b>204.323</b>	<b>220.318</b>	<b>128.199</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo</b>			
AAA	171.451	97.305	3.830
AA+	-	76.435	9.355
AA	110.399	96.290	15.707
AA-	55.012	185.608	17.124
<b>Total</b>	<b>336.862</b>	<b>455.638</b>	<b>46.016</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local</b>			
AAA	1.140	-	17.036
AA+	14.392	891	3.191
AA	1.769	1.467	-
AA-	3.581	1.908	8.900
<b>Total</b>	<b>20.882</b>	<b>4.266</b>	<b>29.127</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional</b>			
AAA	-	8.868	-
AA+	-	9.983	-
AA	-	10.599	-
AA-	-	18.980	304
A+ o Inferior	-	4.278	124
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>52.708</b>	<b>428</b>

#### **4.1.4 Riesgo liquidez**

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2009, para el sector eléctrico se cuenta con excedentes de caja de US\$ 484 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 45 días. Asimismo cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 6 millones, dos línea de bonos en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, una línea de efectos de comercio en el mercado local por UF2,5 millones (UF0,5 millón utilizado) y líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$ 150 millones.

#### **4.1.5 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como disponibles para la venta:**

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su Estado de Situación Financiera como disponibles para la venta 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\$62 millones respectivamente.

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

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

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

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

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

El desarrollo de los negocios del Grupo involucra una constante planificación por la variabilidad de la actividad, 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.

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

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

#### **4.5 Medición del Riesgo**

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

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

#### **4.6 Análisis de Sensibilidad**

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. tiene mayoritariamente sus activos financieros denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$ 48 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 pérdida o ganancias de aproximadamente US\$5 millones respectivamente.

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

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A continuación se detallan las estimaciones y juicios contables más significativos para la Sociedad y sus Subsidiarias:

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

Tanto los activos fijos como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, 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, o 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. 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.

La administración de cada Sociedad, en base al resultado del test de deterioro, anteriormente explicado, 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 retenidos hasta el vencimiento**

Los respectivos directores han revisado los activos financieros de cada Sociedad retenidos 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 las Sociedades de retener dichos activos hasta el vencimiento.

#### **d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros**

La Administración de cada Sociedad usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de 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**

Cada Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. En los casos que la administración de cada Sociedad y sus respectivos abogados han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la nota 44 de estos estados financieros.

#### **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.

A 31 de diciembre de 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 de la jerarquía antes presentada.

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

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

31 de Diciembre 2009

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.440.114	950.796	4.489.318	1.995.265	318.544	1.676.721	1.159.282	239.123
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	231.561	46.565	184.996	26.273	15.668	10.605	42.357	22.972
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	313.516	53	313.463	42.586	0	42.586	0	8.134
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	427.115	692	426.423	21.163	146	21.017	1.899	18.807
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.888.600	7.077	1.881.523	102.901	102.901	0	0	87.058
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	450.428	3.488	446.940	71.688	0	71.688	0	4.440
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	113.098	71	113.027	0	0	0	0	22.049
Totales				<b>8.864.432</b>	<b>1.008.742</b>	<b>7.855.690</b>	<b>2.259.876</b>	<b>437.259</b>	<b>1.822.617</b>	<b>1.203.538</b>	<b>402.583</b>

31 de Diciembre de 2008

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.077.217	1.034.592	4.042.625	1.861.912	211.644	1.650.268	1.345.670	67.081
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	214.429	41.412	173.017	27.895	14.224	13.671	51.923	4.344
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	167.867	46	167.821	20.128	44	20.084	0	8.844
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	251.120	396	250.724	12.443	144	12.299	1.045	12.992
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.702.397	3.223	1.699.174	9.935	9.935	0	0	25.085
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	228.894	2.343	226.551	35.027	2	35.025	0	7.866
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	72.893	28	72.865	3	3	0	0	(1.321)
Totales				<b>7.714.817</b>	<b>1.082.040</b>	<b>6.632.777</b>	<b>1.967.343</b>	<b>235.996</b>	<b>1.731.347</b>	<b>1.398.638</b>	<b>124.891</b>

## NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios 2009 y 2008.

### 7.1 Negocio eléctrico

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

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

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

#### 7.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	<b>Acumulado</b>	<b>Acumulado</b>
	<b>31-dic-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de Energía	916.839	1.168.501
Venta de Potencia	155.093	141.427
Otros Ingresos	87.350	35.742
Total	<u><b>1.159.282</b></u>	<u><b>1.345.670</b></u>

### 7.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2009		Acumulado 31-dic-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Chilectra	425.284	37%	424.437	32%
Codelco	144.253	12%	137.741	10%
Angloamerican	112.944	10%	108.819	8%
Conafe	146.116	13%	194.627	14%
Otros	330.685	29%	480.046	36%
Total	<u>1.159.282</u>	<u>100%</u>	<u>1.345.670</u>	<u>100%</u>

### 7.2 Negocio portuario

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

#### 7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2009		Acumulado 31-dic-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armadores	22.577	53%	29.077	56%
Exportadores	14.613	35%	16.771	32%
Importadores	4.871	12%	5.763	11%
Otros	296	1%	312	1%
Total	<u>42.357</u>	<u>100%</u>	<u>51.923</u>	<u>100%</u>

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008:

Conceptos	Operación Terminal Portuario Acumulado		Arriendo Infraestructura y Maquinaria Acumulado		Operación Depósito Aduanero Acumulado		Otros Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	31-dic-2009	31-dic-2008	31-dic-2009	31-dic-2008	31-dic-2009	31-dic-2008	31-dic-2009	31-dic-2008	31-dic-2009	31-dic-2008	31-dic-2009	31-dic-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	35.046	42.982	6.670	7.670	641	1.271	0	0	0	0	42.357	51.923
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	315	1.204	12.007	11.356	0	0	0	0	(12.322)	(12.560)	0	0
Total de ingresos por intereses	346	418	776	1.395	86	86	5	7	0	0	1.213	1.906
Total depreciación	(262)	270	(5.580)	(5.308)	0	0	0	0	0	0	(5.842)	(5.038)
Total ganancia operacional (1)	(734)	4.399	9.347	11.037	(31)	820	(8)	(5)	1.311	228	9.885	16.479
Total ganancia antes de impuesto	22.761	5.154	15.464	8.033	675	61	88	(77)	(17.179)	(3.600)	21.809	9.571
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	18.062	4.313	1	0	0	0	0	0	(17.179)	(3.191)	884	1.122
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	211	(810)	945	(4.683)	5	(144)	1	0	0	409	1.162	(5.228)
Total activos de los segmentos	217.360	193.891	171.940	163.793	233	4.360	505	478	(158.477)	(148.035)	231.561	214.487
Total importes en inversiones en asociadas	183.008	161.130	0	3	0	0	0	0	(157.897)	(146.148)	25.111	14.985
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(212)	(257)	(14.749)	(19.349)	0	0	0	0	0	0	(14.961)	(19.606)
Total pasivos de los segmentos	12.073	7.358	14.387	22.278	391	138	4	8	(582)	(1.887)	26.273	27.895

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

### 7.3 Negocio inmobiliario y otros

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

#### 7.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado 31-dic-2009	Acumulado 31-dic-2008
Rentas inmobiliarias	772	836
Ventas de áridos para la construcción	1.316	419
Total	<u>2.088</u>	<u>1.255</u>

#### 7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-dic-2009		Acumulado 31-dic-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	214	28%	218	26%
Bice Chile Consult	115	15%	127	15%
Reifschneider	174	23%	200	24%
Otros	269	35%	291	35%
Total	<u>772</u>	<u>100%</u>	<u>836</u>	<u>100%</u>
Xtreme Mining Ltda.	397	30%	93	22%
Ready Mix Centro S.A.	474	36%	2	0%
Agrep S.A.	230	17%	20	5%
Lafarge Hormigones	0	0%	63	15%
Otros	215	16%	241	58%
Total	<u>1.316</u>	<u>100%</u>	<u>419</u>	<u>100%</u>

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

ACTIVOS	Eléctrico			Portuario			Inmobiliario y Otros			Totales		
	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$									
<b>Activos Corrientes</b>	<b>950.796</b>	<b>1.034.592</b>	<b>597.063</b>	<b>46.563</b>	<b>41.412</b>	<b>59.019</b>	<b>44.462</b>	<b>125.856</b>	<b>358.487</b>	<b>1.041.821</b>	<b>1.201.860</b>	<b>1.014.569</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	336.862	455.638	46.016	28.832	17.640	35.058	8.748	40.435	142.586	374.442	513.713	223.660
Act Financ a Valor Razonable con Cambios en Result.	147.886	66.423	34.328	1.292	473	811	-297	0	0	148.881	66.896	35.139
Act Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0	19.697	13.349	14.475	19.697	13.349	14.475
Otros Activos Financieros	391	343	300	4.901	7.520	9.649	5.264	66.234	183.486	10.556	74.097	193.435
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	231.862	237.574	241.740	4.386	5.698	6.509	853	446	33.604	237.101	243.718	281.853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4.876	3.843	3.397	1.397	2.783	1.544	7.460	4.926	12.600	13.733	11.552	17.541
Inventarios	11.929	11.702	16.450	0	0	0	0	0	-8.109	11.929	11.702	8.341
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de cobertura	5.033	56.975	1.145	0	0	0	0	0	0	5.033	56.975	1.145
Pagos Anticipados	8.822	5.234	2.478	1.010	767	684	3	-22	2	9.835	5.979	3.164
Cuentas por cobrar por Impuestos	202.988	196.408	172.671	2.274	2.388	3.159	2.733	-35	-10.157	207.995	198.761	165.673
Otros Activos	147	452	78.538	2.471	4.143	1.605	1	523	-10.000	2.619	5.118	70.143
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>4.489.318</b>	<b>4.039.160</b>	<b>3.864.796</b>	<b>184.996</b>	<b>173.017</b>	<b>172.998</b>	<b>3.362.591</b>	<b>2.423.101</b>	<b>3.358.359</b>	<b>8.036.905</b>	<b>6.635.278</b>	<b>7.396.153</b>
Activos Financieros Disponibles para la Venta	347	347	347	3.364	3.052	3.909	1.263.354	672.827	1.482.990	1.267.065	676.226	1.487.246
Otros Activos Financieros	3.120	3.927	4.571	13.604	15.262	17.199	5.327	3.442	6.812	22.051	22.631	28.582
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	106.378	111.527	33.186	853	655	993	0	-1	-33.186	107.231	112.181	993
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	32.296	283	380	0	0	0	0	0	0	32.296	283	380
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la participación	79.918	65.924	35.304	25.111	14.985	26.782	2.083.146	1.733.294	1.910.507	2.188.175	1.814.203	1.972.593
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la participación	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0
Activos intangibles	33.428	21.610	20.529	0	0	0	2	1.224	14.647	33.430	22.834	35.176
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.184.750	3.779.456	3.662.178	133.345	131.405	116.467	3.692	5.179	-27.817	4.321.787	3.916.040	3.750.828
Activos Biológicos	0	0	0	853	1.429	1.429	0	0	0	853	1.429	1.429
Propiedades de Inversión	0	0	0	7.686	6.090	6.090	6.942	7.125	7.307	14.628	13.215	13.397
Activos por Impuestos Diferidos	8.976	36.641	40.283	180	139	129	27	11	-2.670	9.183	36.791	37.742
Activos de Cobertura, no Corriente	15.849	0	28.409	0	0	0	0	1	0	15.849	1	28.409
Pagos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0
Otros Activos	24.256	19.445	39.609	0	0	0	101	-3	-231	24.357	19.442	39.378
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.440.114</b>	<b>5.073.752</b>	<b>4.461.859</b>	<b>231.559</b>	<b>214.429</b>	<b>232.017</b>	<b>3.407.053</b>	<b>2.548.957</b>	<b>3.716.846</b>	<b>9.078.726</b>	<b>7.837.138</b>	<b>8.410.722</b>

PASIVOS	Eléctrico			Portuario			Inmobiliario y Otros			Totales		
	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$									
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>318.544</b>	<b>211.644</b>	<b>316.348</b>	<b>15.668</b>	<b>14.224</b>	<b>14.523</b>	<b>64.628</b>	<b>47.102</b>	<b>-14.031</b>	<b>398.840</b>	<b>272.970</b>	<b>316.840</b>
Préstamos que Devengan Intereses	42.434	28.266	55.905	0	3.717	2.963	0	0	0	42.434	31.983	58.868
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	9.453	3.660	5.208	-9.323	575	-5.208	130	4.235	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	162.454	138.096	199.171	2.672	2.823	1.399	136.004	42.634	8.537	301.130	183.553	209.107
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	374	1.046	955	225	447	239	7.326	692	-806	7.925	2.185	388
Provisiones	12.070	9.178	8.337	728	565	756	856	487	654	13.654	10.230	9.747
Cuentas por Pagar por Impuestos	10.647	8.316	22.226	2.067	2.584	3.469	27	2.522	466	12.741	13.422	26.161
Otros Pasivos	86.198	23.271	21.607	523	428	489	-70.286	-394	-17.674	16.435	23.305	4.422
Ingresos Diferidos	880	563	745	0	0	0	24	5	0	904	568	745
Obligación por Beneficios Post Empleo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos de cobertura	3.487	2.908	7.402	0	0	0	0	0	0	3.487	2.908	7.402
Pasivos Acumulados (o Devengados)	0	0	0	0	0	0	0	581	0	0	581	0
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>1.676.721</b>	<b>1.650.268</b>	<b>1.280.848</b>	<b>10.605</b>	<b>13.671</b>	<b>12.161</b>	<b>204.875</b>	<b>106.366</b>	<b>280.071</b>	<b>1.892.201</b>	<b>1.770.305</b>	<b>1.573.080</b>
Préstamos que Devengan Intereses	1.167.719	1.045.996	819.862	0	0	0	0	0	0	1.167.719	1.045.996	819.862
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	2.372	0	0	0	0	0	0	0	0	2.372	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.000	3.000	3.000	0	0	0	0	425	485	3.000	3.425	3.485
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones	11.558	7.899	8.588	0	0	0	-11.558	0	-8.588	0	7.899	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	442.805	473.822	432.121	10.605	13.671	12.161	203.984	105.324	210.584	657.394	592.817	654.866
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	8.099	7.187	9.337	0	0	0	0	0	0	8.099	7.187	9.337
Obligación por Beneficios Post Empleo	0	0	0	0	0	0	12.449	617	9.662	12.449	617	9.662
Pasivos de cobertura	41.168	112.364	7.940	0	0	0	0	0	67.928	41.168	112.364	75.868
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.444.849</b>	<b>3.215.305</b>	<b>2.864.663</b>	<b>205.286</b>	<b>186.534</b>	<b>205.333</b>	<b>3.137.550</b>	<b>2.394.270</b>	<b>3.450.806</b>	<b>6.787.685</b>	<b>5.793.863</b>	<b>6.520.802</b>
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>3.426.206</b>	<b>3.197.920</b>	<b>2.851.757</b>	<b>205.285</b>	<b>186.533</b>	<b>205.332</b>	<b>933.042</b>	<b>395.467</b>	<b>1.508.069</b>	<b>4.564.533</b>	<b>3.779.920</b>	<b>4.565.158</b>
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	1.171.160	11.180	11.180	4.815	-1.138.083	-1.138.083	-1.073.411	155.890	155.890	102.564
Acciones propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.152.132	1.143.383	972.642	-2.077	-12.929	829	-1.075.598	-1.703.790	-634.800	74.457	-573.336	338.671
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	991.281	771.744	707.955	196.182	188.282	199.688	3.146.723	3.237.340	3.216.280	4.334.186	4.197.366	4.123.923
<b>Participaciones Minoritarias</b>	<b>18.643</b>	<b>17.385</b>	<b>12.906</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2.204.508</b>	<b>1.998.803</b>	<b>1.942.737</b>	<b>2.223.152</b>	<b>2.013.943</b>	<b>1.955.644</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>	<b>5.440.114</b>	<b>5.077.217</b>	<b>4.461.859</b>	<b>231.559</b>	<b>214.429</b>	<b>232.017</b>	<b>3.407.053</b>	<b>2.547.738</b>	<b>3.716.846</b>	<b>9.078.726</b>	<b>7.837.138</b>	<b>8.410.722</b>

ACUMULADO Estado de Resultados Integrales	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario		Totales	
	31-dic-2009	31-dic-2008	31-dic-2009	31-dic-2008	31-dic-2009	31-dic-2008	31-dic-2009	31-dic-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	1.159.282	1.345.670	42.357	51.923	2.088	1.256	1.203.727	1.398.849
Costo de Ventas	(774.420)	(1.073.246)	(25.522)	(28.570)	(757)	(467)	(800.699)	(1.102.283)
<b>Margen Bruto</b>	<b>384.862</b>	<b>272.424</b>	<b>16.835</b>	<b>23.353</b>	<b>1.331</b>	<b>789</b>	<b>403.028</b>	<b>296.566</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	0	0	1.213	1.906	160	14.836	1.373	16.742
Costos de Mercadotecnia	0	0	(82)	(83)	0	0	(82)	(83)
Costos de Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y Desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	(155.466)	(143.155)	(6.627)	(6.588)	(1.307)	(1.468)	(163.400)	(151.211)
Costos de Reestructuración	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	(14.628)	(10.315)	(241)	(202)	(1.551)	(1.967)	(16.420)	(12.484)
Costos Financieros (de Actividades no Financieras)	(51.777)	(60.418)	0	0	(12.544)	13.108	(64.321)	(47.310)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas								
Contabilizadas por el Método de la Participación	1.030	2.155	884	1.122	103.968	67.373	105.882	70.650
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos								
Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de Cambio	81.505	(120.391)	11.377	(12.913)	24.395	(46.773)	117.277	(180.077)
Resultados por Unidades de Reajuste	(4.380)	18.441	(827)	5.103	(231)	603	(5.438)	24.147
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos								
no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0	0	(97)	15	0	0	(97)	15
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	0	0	0	0	0	0	0	0
Minusvalía reconocida inmediatamente	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	4.482	145.557	(625)	(2.141)	18.212	31.623	22.069	175.039
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>245.628</b>	<b>104.298</b>	<b>21.810</b>	<b>9.572</b>	<b>132.433</b>	<b>78.124</b>	<b>399.871</b>	<b>191.994</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	6.505	37.217	(1.162)	5.228	231	3.355	5.574	45.800
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas</b>								
<b>después de Impuesto</b>	<b>239.123</b>	<b>67.081</b>	<b>22.972</b>	<b>4.344</b>	<b>132.202</b>	<b>74.769</b>	<b>394.297</b>	<b>146.194</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas,								
Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>239.123</b>	<b>67.081</b>	<b>22.972</b>	<b>4.344</b>	<b>132.202</b>	<b>74.769</b>	<b>394.297</b>	<b>146.194</b>

## NOTA - 8 CAMBIOS CONTABLES

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

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

## NOTA - 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y efectivo equivalente

	<b>31-dic-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>	<b>01-ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en caja	131	89	50
Saldos en Bancos	891	230	303
Depositos a corto plazo	373.420	513.394	223.307
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	<u><u>374.442</u></u>	<u><u>513.713</u></u>	<u><u>223.660</u></u>

Efectivo y efectivo equivalente según monedas:

	<b>31-dic-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>	<b>01-ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pesos chilenos (\$)	29.024	120.193	220.042
Dólares (US\$)	345.418	393.520	3.618
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	<u><u>374.442</u></u>	<u><u>513.713</u></u>	<u><u>223.660</u></u>

## NOTA - 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

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

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Fondos Mutuos	148.881	66.896	35.139
Total	<u>148.881</u>	<u>66.896</u>	<u>35.139</u>

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultado corresponden a inversiones en Fondos Mutuos, las cuales se encuentran valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas.

El valor razonable de estas inversiones corresponde al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión.

## NOTA - 11 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)	19.697	13.349	14.475
Total activos financieros disponibles pa la venta corrientes	<u>19.697</u>	<u>13.349</u>	<u>14.475</u>
b) No Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)	1.266.718	675.879	1.486.899
Fondos Mutuos y otros	347	347	347
Total activos financieros disponibles pa la venta no corrientes	<u>1.267.065</u>	<u>676.226</u>	<u>1.487.246</u>

(1) a.- Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008 no se registran ventas por estas inversiones.

b.- Este rubro está conformado principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que valorizadas al precio de cierre de cada ejercicio, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, es el que se indica:

Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	19.012	12.843	14.182
Enerjis S.A.	911.455	0,0026	414	236	293
Otras			271	270	0
<b>Total</b>			<b>19.697</b>	<b>13.349</b>	<b>14.475</b>

No Corriente:

Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.141.831	578.847	1.360.625
Molybmet S.A.	8.309.410	7,2635	121.523	93.980	122.093
Otras			3.711	3.399	4.528
<b>Total</b>			<b>1.267.065</b>	<b>676.226</b>	<b>1.487.246</b>

## NOTA - 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Otros Activos Financieros:			
Depósitos a Plazo	1.488	66.814	183.486
Bonos	7.495	5.800	8.610
Otros	1.573	1.483	1.339
<b>Total</b>	<b>10.556</b>	<b>74.097</b>	<b>193.435</b>
b) No Corriente			
Otros Activos Financieros			
Depósitos a Plazo	0	0	6.813
Bonos	18.349	13.653	10.482
Otros	3.702	8.978	11.287
<b>Total</b>	<b>22.051</b>	<b>22.631</b>	<b>28.582</b>

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 - 13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 13.1 Instrumentos financieros por categoría

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

	Mantenidos hasta su 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\$
<b>31 de diciembre de 2009</b>						
Otros activos financieros	32.607	0	0	0	0	32.607
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	1.286.762	1.286.762
Instrumento financieros derivados	0	0	0	20.882	0	20.882
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	344.332	0	0	0	344.332
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	147.886	0	995	148.881
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	345.610	0	0	0	28.832	374.442
<b>Total</b>	<b>378.217</b>	<b>344.332</b>	<b>147.886</b>	<b>20.882</b>	<b>1.316.589</b>	<b>2.207.906</b>
<b>31 de diciembre de 2008</b>						
Otros activos financieros	73.945	0	22.783	0	0	96.728
Activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	689.228	689.228
Instrumento financieros derivados	0	0	0	56.975	0	56.975
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	356.246	0	0	0	356.246
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	66.896	0	0	66.896
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	513.541	0	0	0	172	513.713
<b>Total</b>	<b>587.486</b>	<b>356.246</b>	<b>89.679</b>	<b>56.975</b>	<b>689.400</b>	<b>1.779.786</b>
<b>01 de enero de 2008</b>						
Otros activos financieros	222.017	0	0	0	0	222.017
Activos financieros disponibles para la venta	0	347	0	0	1.501.374	1.501.721
Instrumento financieros derivados	0	0	0	29.554	0	29.554
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	282.846	0	0	0	282.846
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	35.139	0	0	35.139
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	223.583	0	0	0	77	223.660
<b>Total</b>	<b>445.600</b>	<b>283.193</b>	<b>35.139</b>	<b>29.554</b>	<b>1.501.451</b>	<b>2.294.937</b>

### 13.2 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

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

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

a) Corriente	31-dic-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	235.068	199.314	258.227
Estimación deudores incobrables	(60)	(165)	(123)
Sub Total neto	<u>235.008</u>	<u>199.149</u>	<u>258.104</u>
Otras cuentas por cobrar	2.108	44.582	23.763
Estimación deudores incobrables	(15)	(13)	(14)
Sub Total neto	<u>2.093</u>	<u>44.569</u>	<u>23.749</u>
<b>Total deudores comerciales y otras</b>	<b><u>237.101</u></b>	<b><u>243.718</u></b>	<b><u>281.853</u></b>
b) No corriente	31-dic-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	106.694	111.645	332
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Sub Total neto	<u>106.694</u>	<u>111.645</u>	<u>332</u>
Otras cuentas por cobrar	537	536	661
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Sub Total neto	<u>537</u>	<u>536</u>	<u>661</u>
<b>Total deudores comerciales y otras</b>	<b><u>107.231</u></b>	<b><u>112.181</u></b>	<b><u>993</u></b>

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

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

## NOTA - 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### 15.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	31-dic-2009 MUS\$	Corriente			No Corriente		
						31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$	
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	No definidos	428	513	421	0	0	0	
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	1.859	1.928	1.741	0	0	0	
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	1.243	25	1.253	348	283	380	
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76.652.400-1	Chile	Coligada	No definidos		1.437	0	31.948	0	0	
Celulosa Arauco y Constitución	93.458.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	18	21	13	0	0	0	
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	349	499	369	0	0	0	
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	264	137	259	0	0	0	
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	29	250	58	0	0	0	
Industrias Forestales S.A.	91.656.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	30	19	11	0	0	0	
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	6	14	0	0	0	
Propa S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	49	41	0	0	0	0	
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	607	1.696	764	0	0	0	
Paneles Arauco S.A.	96.510.970-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	5	0	0	0	0	
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Chile	Indirecta	Menos 90 días	3.586	3.132	12.638	0	0	0	
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	86.912.000-6	Chile	Indirecta	No definidos	1	1	0	0	0	0	
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	No definidos	1.967	1.842	0	0	0	0	
Coinustria Ltda.	80.231.700-k	Chile	Coligada	No definidos	1.917						
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	No definidos	1.386	0	0	0	0	0	
Aserraderos Arauco S.A.	96.566.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	0	0	0	0	0	
<b>Totales</b>					<b>13.733</b>	<b>11.552</b>	<b>17.541</b>	<b>32.296</b>	<b>283</b>	<b>380</b>	

Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Corriente			No Corriente		
					31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	No definidos	374	0	149	0	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	No definidos	0	1.046	0	0	0	0
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	12	0	0	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	7.326	693	0	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	No definidos	225	434	239	0	0	0
<b>Totales</b>					<b>7.925</b>	<b>2.185</b>	<b>388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 15.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-dic-2009		31-dic-2008		01-ene-2008	
					Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono) MUS\$	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono) MUS\$	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono) MUS\$
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	1.190	(1.000)	1.314	(1.104)	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	15.290	12.849	14.765	12.408	0	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte	3.973	3.339	4.315	3.626	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	8.192	(6.884)	7.399	(6.218)	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	743	(624)	648	(545)	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	11.004	9.247	12.052	10.128	0	0
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	218	14	297	1	44	1
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Bonos (US\$)	2.051	0	773	0	1.291	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Contratos Forward	0	0	4.229	0	6.815	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos Promedios)	13.753	301	7.722	73	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Divisas (US\$)	0	0	9.389	0	22.682	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera	1.541	13	3.474	39	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm./Custodia Inv.	23	(23)	43	(38)	0	0
Bice Administradora de Fondos S.A.	96541410-2	Chile	Indirecta	Financiera	3.908	81	1.601	100	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	163	163	94	94	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	3.701	3.701	2.597	2.597	0	0
CMPC Madera S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	1.555	1.555	1.360	1.360	0	0
Ed ipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor Insumos	87	(87)	169	(169)	0	0
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	213	213	96	96	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	46	46	45	45	0	0
Portaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	66	66	59	59	0	0
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	118	118	142	142	0	0
Cominco S.A.	81358600-2	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	45	(45)	39	(39)	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicio Adm. Y Otros	191	119	159	159	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Adm. Y Otros	8.120	8.116	7.914	7.890	0	0
Cía. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicio Portuario	357	337	226	226	0	0
Cía. Portuaria Andalién S.A.	96656110-7	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitor	3.345	(3.345)	3.106	(3.106)	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	123	(37)	0	0	0	0
Cía. De Petróleos de Chile S.A.	99500000-7	Chile	Coligante	Proveedores de Insumos	16	(16)	8	(8)	0	0
Arauco distribución S.A.	96765270-9	Chile	Indirecta	Servicio Portuario	0	0	17	17		

### 15.3.1 Remuneración del Directorio:

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

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

La remuneración del directorio pagada durante los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 fue la siguiente:

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$
<b>Directores</b>		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	369	287
Sebastián Babra Lyon	113	56
Luis Felipe Gazitúa Achondo	113	77
Manuel Mardones Restat (QEPD)	113	77
Bernardo Matte Larraín	113	77
Eliodoro Matte Larraín	113	77
Jorge Bernardo Larraín Matte	77	0
Pablo Perez Cruz	36	77
Total	<u>1.047</u>	<u>728</u>

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

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

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (QEPD)	3	3	Controlador
Luis Felipe Gazitúa Achondo	3	3	Controlador
Sebastián Babra Lyon	3	3	Controlador
Total	<u>9</u>	<u>9</u>	

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

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva durante ambos ejercicios ascienden a MU\$ 442 y MUS\$ 476, respectivamente.

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

## NOTA - 16 EXISTENCIAS

La composición de este rubro es la siguiente:

	<b>31-dic-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>	<b>01-ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Existencias almacén	7.350	7.341	8.109
<b>Otros Inventarios :</b>	<b>4.579</b>	<b>4.361</b>	<b>8.341</b>
Gas Line Pack	644	386	5.221
Petróleo	3.935	3.975	3.120
Total	<u><u>11.929</u></u>	<u><u>11.702</u></u>	<u><u>16.450</u></u>

Los consumos reconocidos como gastos, en la Sociedad Controlada Colbún S.A., durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>31-dic-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Consumo almacén	17.228	9.198
Gas Line Pack	16.515	61.254
Petróleo	306.071	592.491
Total	<u><u>339.814</u></u>	<u><u>662.943</u></u>

## NOTA - 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos del Grupo están compuestos principalmente por plantaciones forestales y son clasificadas como activo biológico no corriente, dado que la Administración 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	<b>31-dic-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	1.429	1.429
Cambios en activos biológicos		
Otros Incrementos (decrementos)	<u>(576)</u>	<u>0</u>
Total Cambios en activos biológicos	(576)	0
Saldo Final	<u><u>853</u></u>	<u><u>1.429</u></u>

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

## NOTA - 18 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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

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

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

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

### 18.1 Composición del rubro

#### 18.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 31 de Diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	5.033	51.337	1.145
Precio de combustible	0	5.638	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>5.033</u>	<u>56.975</u>	<u>1.145</u>
Total Activos de Cobertura Corriente	<u><u>5.033</u></u>	<u><u>56.975</u></u>	<u><u>1.145</u></u>
b) No Corriente	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	15.849	0	28.409
Tasa de interes	0	0	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	<u>15.849</u>	<u>0</u>	<u>28.409</u>
Total Activos de Cobertura No Corriente	<u><u>15.849</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>28.409</u></u>

### 18.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	3.487	2.908	7.402
Precio de combustible	0	0	0
Cobertura inversión neta extranjero	0	0	0
Total Pasivos de Cobertura, Micro-Cobertura	3.487	2.908	7.402
<b>Total Pasivos de Cobertura Corriente</b>	<b>3.487</b>	<b>2.908</b>	<b>7.402</b>
b) No Corriente	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	7.256	55.770	0
Cobertura inversión neta extranjero	0	0	0
Total Pasivos de Cobertura, Micro-Cobertura	7.256	55.770	0
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	33.912	56.594	7.940
<b>Total Pasivos de Cobertura No Corriente</b>	<b>41.168</b>	<b>112.364</b>	<b>7.940</b>

### 18.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumentos de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura			Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$			
Forwards	(751)	0	0	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards	0	4.295	0	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards	1.793	44.134	(6.684)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps	(24.927)	(49.588)	(7.513)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps	(6.439)	0	0	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Collars de cero costo	(2.545)	(7.006)	0	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	1.027	(55.770)	28.409	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	8.069	0	0	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de petróleo	0	5.638	0	Compras de petróleo	Precio petróleo	Flujo caja
<b>Total</b>	<b>(23.773)</b>	<b>(58.297)</b>	<b>14.212</b>			

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

### 18.3 Jerarquía de Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la jerarquía explicada en nota 5 letra f.

#### NOTA - 19 PAGOS ANTICIPADOS

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

	<b>31-dic-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-ene-2008</b> <b>MUS\$</b>
a) Corriente			
Seguros pagados por anticipado	7.331	5.979	3.164
Peaje por Subestación	2.298	0	0
Anticipo General Electric	206	0	0
<b>Total</b>	<b><u>9.835</u></b>	<b><u>5.979</u></b>	<b><u>3.164</u></b>

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

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	<b>31-dic-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-ene-2008</b> <b>MUS\$</b>
Remanentes de:			
IVA Crédito Fiscal	182.503	166.824	149.474
Crédito Fiscal petróleo diésel	3.428	8.177	0
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	13.865	14.690	1.051
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	7.908	8.983	15.006
Créditos SENCE	165	87	142
Otros	126	0	0
<b>Total</b>	<b><u>207.995</u></b>	<b><u>198.761</u></b>	<b><u>165.673</u></b>
Cuentas por Pagar por Impuestos	<b>31-dic-2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2008</b> <b>MUS\$</b>	<b>01-ene-2008</b> <b>MUS\$</b>
Saldos no cubiertos con los créditos:			
IVA Débito Fiscal	15	2	174
Impuesto a la Renta	1.880	4.909	3.445
Otros	10.846	8.511	22.542
<b>Total</b>	<b><u>12.741</u></b>	<b><u>13.422</u></b>	<b><u>26.161</u></b>

## NOTA - 21 OTROS ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Activo por servicio de administración de activos financieros			
Metales preciosos, bienes y materias primas cotizadas			
Otros activos varios:	<b>2.619</b>	<b>5.118</b>	<b>62.034</b>
Otros activos varios	2.619	4.666	4.554
Contrato Codelco	0	452	820
Otros	0	0	56.660
Total	<u><b>2.619</b></u>	<u><b>5.118</b></u>	<u><b>62.034</b></u>
b) No Corriente			
Patentes derechos de aguas	4.563	1.808	1.493
Cta. Scrow productores de gas Argentinos	18.228	17.637	16.639
Otros activos varios	1.566	0	21.246
Total	<u><b>24.357</b></u>	<u><b>19.445</b></u>	<u><b>39.378</b></u>

## NOTA - 22 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

Las transacciones con estas sociedades, se efectúan de acuerdo 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:

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento)	Saldo al
			31/12/2008											31/12/2009
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Actual</b>														
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.249.057	109.571	0	0	51.307	0	(11.976)	0	0	0	(115)	1.397.844
Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	219.270	0	0	0	13.857	0	0	0	0	0	37.944	271.071
Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	66.317	0	0	0	19.695	0	0	0	0	0	23.166	109.178
Almendral S.A.	Chile	7,35078	56.310	0	0	0	11.242	0	(7.170)	0	0	0	12.004	72.386
Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	45.715	0	0	0	(5.528)	0	0	0	0	0	16.033	56.220
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.725	0	0	0	3.448	0	0	0	0	0	0	39.173
Viecal S.A.	Chile	50,00000	105.171	0	0	0	2.614	0	0	0	0	0	91.775	199.560
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	12.779	0	0	0	5.502	0	(4.391)	0	0	0	849	14.739
Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	14.450	0	0	0	2.169	0	(1.621)	0	0	0	1.196	16.194
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	7.424	0	0	0	1.056	0	0	0	0	0	470	8.950
Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	1.979	0	0	0	518	0	0	0	0	0	356	2.853
Electrogas S.A.	Chile	0,02180	6	0	0	0	2	0	(2)	0	0	0	1	7
Totales			<u>1.814.203</u>	<u>109.571</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105.882</u>	<u>0</u>	<u>(25.160)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>183.679</u>	<u>2.188.175</u>

Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento)	Saldo al
			01/01/2008											31/12/2008
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Anterior</b>														
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.267.192	0	0	0	51.701	0	(32.793)	0	0	0	(37.043)	1.249.057
Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	264.993	0	0	0	6.094	0	(3.797)	0	0	0	(48.020)	219.270
Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	62.142	0	0	0	(3.601)	0	(5.900)	0	0	0	13.676	66.317
Almendral S.A.	Chile	7,35078	63.846	0	0	0	7.565	0	(2.489)	0	0	0	(12.612)	56.310
Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	14.739	33.534	0	0	(2.558)	0	0	0	0	0	0	45.715
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.919	0	0	0	(194)	0	0	0	0	0	0	35.725
Viecal S.A.	Chile	50,00000	223.454	0	0	0	4.611	0	0	0	0	0	(122.894)	105.171
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	15.204	0	0	0	4.195	0	0	0	0	0	(6.620)	12.779
Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	16.355	0	0	0	1.723	0	(1.475)	0	0	0	(2.153)	14.450
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	6.908	0	0	0	516	0	0	0	0	0	0	7.424
Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	1.835	0	0	0	596	0	(893)	0	0	0	441	1.979
Electrogas S.A.	Chile	0,02180	6	0	0	0	2	0	0	0	0	0	(2)	6
Totales			<u>1.972.593</u>	<u>33.534</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>70.650</u>	<u>0</u>	<u>(47.347)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(215.227)</u>	<u>1.814.203</u>

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

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2009						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	2.561.739	9.685.972	1.184.222	3.805.396	3.413.920	3.145.702	268.218
Coindustria Ltda.	50,00000	75.322	505.495	3.847	34.871	27.855	140	27.715
Bicecorp S.A.	12,55994	0	0	0	0	0	0	169.369
Almendral S.A.	7,35078	639.096	2.552.563	619.132	629.708	0	0	276.632
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	19.629	167.750	71.760	1.422	0	10.371	0
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	0	0	0	0	0	0
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	0	0	0	0	0	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	2.542	20.109	2.919	1.729	4.589	1.564	3.025
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	2.992	3.710	990	10	8.308	7.273	1.035
Electrogas S.A.	0,02180	0	0	0	0	0	0	0
Total		<b>3.381.637</b>	<b>13.407.068</b>	<b>1.886.799</b>	<b>4.543.505</b>	<b>3.467.616</b>	<b>3.165.869</b>	<b>758.119</b>

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2008						
		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	1.953.705	7.708.493	887.576	2.273.766	3.526.196	3.257.963	268.233
Coindustria Ltda.	50,00000	95.482	364.659	15	21.587	12.636	6.766	5.869
Bicecorp S.A.	12,55990	0	0	0	0	0	0	0
Almendral S.A.	7,35078	610.913	1.989.203	501.728	916.057	0	0	199.220
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	15.996	94.735	71.760	1.422	0	5.554	(5.554)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	71.451	0	0	0	0	388	(388)
Viecal S.A.	50,00000	1.215	247.053	3.722	34.204	13.065	3.844	9.221
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	219	62.931	64	503	0	0	658
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	3.450	17.532	6.705	1.692	2.187	2.120	67
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	2.083	2.440	1.068	0	1.386	1.194	192
Electrogas S.A.	0,02180	0	0	0	0	0	0	0
Total		<b>2.754.514</b>	<b>10.487.046</b>	<b>1.472.638</b>	<b>3.249.231</b>	<b>3.555.470</b>	<b>3.277.829</b>	<b>477.518</b>

Las políticas contables que utilizan las compañías asociadas son las mismas que aplica el Grupo en la preparación de sus estados financieros. En el caso particular de los estados financieros de Bicecorp S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2009, en los que la Sociedad mantiene una inversión consolidada ascendente a MUS\$ 109.178 equivalente al 12,56% (MUS\$ 66.317 equivalente a 12,56% al 31 de diciembre de 2008), la cual ha sido registrada en base al método de participación sobre estados financieros de Bicecorp S.A. ajustados extracontablemente a Normas Internacionales de Información Financiera, con excepción de las inversiones que mantiene Bicecorp S.A. en Banco Bice y Bice Vida Compañía de Seguros S.A. cuyos estados financieros están bajo normas locales impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y Superintendencia de Valores y Seguros, respectivamente, las cuales no necesariamente concuerdan con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros de 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 Bice Vida Compañía de Seguros S.A. son confeccionados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile e instrucciones específicas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estas sociedades se encuentran en proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera según el calendario de adopción definido por sus reguladores.

Respecto de ambas inversiones se estima que para Minera Valparaíso S.A., el efecto consolidado de la conversión a NIIF no será significativo.

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

## NOTA - 23 INTANGIBLES

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

Activos Intangibles Neto	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Activos Intangibles, Neto			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	2	1.224	14.647
Programas Informáticos	6.098	266	0
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>27.330</b>	<b>21.344</b>	<b>20.529</b>
Derechos de aguas	13.864	13.864	13.832
Servidumbres	13.466	7.480	6.697
Activos Intangibles Identificables, Neto	<u><b>33.430</b></u>	<u><b>22.834</b></u>	<u><b>35.176</b></u>
Activos Intangibles Bruto			
Activos Intangibles, Bruto			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	23	1.244	14.647
Programas Informáticos	6.208	266	19
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>27.339</b>	<b>21.345</b>	<b>20.529</b>
Derechos de aguas	13.864	13.864	13.832
Servidumbres	13.475	7.481	6.697
Activos Intangibles Identificables, Bruto	<u><b>33.570</b></u>	<u><b>22.855</b></u>	<u><b>35.195</b></u>
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	(21)	(20)	0
Programas Informáticos	(110)	0	(19)
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>
Derechos de aguas			
Servidumbres	(9)	(1)	0
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	<u><b>(140)</b></u>	<u><b>(21)</b></u>	<u><b>(19)</b></u>

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Software MUS\$	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total MUS\$
				Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2009	13.864	7.480	266	0	1.224	22.834
Movimientos :						
Adiciones	0	5.995	5.942	0	0	11.937
Amortización	0	(9)	(110)	0	(1.222)	(1.341)
Total moviminetos en activos intangibles identificables	<b>0</b>	<b>5.986</b>	<b>5.832</b>	<b>0</b>	<b>(1.222)</b>	<b>10.596</b>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.09	<b>13.864</b>	<b>13.466</b>	<b>6.098</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>33.430</b>

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Software MUS\$	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total MUS\$
				Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2008	13.832	6.697	19	0	14.628	35.176
Movimientos :						
Adiciones	32	784	247	0	0	1.063
Amortización	0	(1)	0	0	(13.404)	(13.405)
Total moviminetos en activos intangibles identificables	<b>32</b>	<b>783</b>	<b>247</b>	<b>0</b>	<b>(13.404)</b>	<b>(12.342)</b>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2008	<b>13.864</b>	<b>7.480</b>	<b>266</b>	<b>0</b>	<b>1.224</b>	<b>22.834</b>

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

## NOTA - 24 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

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

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>31-dic-2009 MUS\$</b>	<b>31-dic-2008 MUS\$</b>	<b>01-ene-2008 MUS\$</b>
Construcción en Curso	793.310	391.453	238.417
Terrenos	291.131	141.393	138.148
Construcciones	1.816.134	1.993.125	1.985.208
Planta y Equipo	1.302.645	1.268.990	1.298.506
Equipamiento de Tecnologías de la Información	251	373	492
Otras Propiedades, Planta y Equipo	118.316	120.706	90.057
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Neto</b>	<b><u>4.321.787</u></b>	<b><u>3.916.040</u></b>	<b><u>3.750.828</u></b>
Construcción en Curso	793.310	391.463	238.417
Terrenos	291.131	141.243	138.148
Construcciones	1.941.753	2.055.145	1.985.208
Planta y Equipo	1.413.220	1.323.553	1.298.506
Equipamiento de Tecnologías de la Información	659	587	492
Otras Propiedades, Planta y Equipo	130.166	126.716	90.136
<b>Propiedades, Planta y Equipo, Bruto</b>	<b><u>4.570.239</u></b>	<b><u>4.038.707</u></b>	<b><u>3.750.907</u></b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>			
Construcciones	125.615	62.030	79
Planta y Equipo	110.575	54.181	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	392	213	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	11.870	6.243	0
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b><u>248.452</u></b>	<b><u>122.667</u></b>	<b><u>79</u></b>

La depreciación del ejercicio, se registra como resultado bajo la línea de "costo de ventas" y el monto del gasto es de MUS\$125.785 en el año 2009 y MUS\$ 122.588 en el año 2008:

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

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos,	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	141.393	2.384.578	1.268.990	121.079	3.916.040
Movimiento año 2009:					
Adiciones	8.050	10.122	25.166	499.023	542.361
Desapropiaciones	(1.444)	0	0	0	(1.444)
Reclasificaciones	143.058	345.453	(12.896)	(394.205)	81.410
Retiros	0	0	(9.472)	0	(9.472)
Gastos por Depreciación	0	(130.437)	(56.473)	(3.548)	(190.458)
Otros incrementos (Disminuciones)	74	(272)	87.330	(103.782)	(16.650)
Total movimientos	149.738	224.866	33.655	(2.512)	405.747
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<b>291.131</b>	<b>2.609.444</b>	<b>1.302.645</b>	<b>118.567</b>	<b>4.321.787</b>

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos,	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	138.148	2.007.846	1.299.236	305.598	3.750.828
Movimiento año 2008					
Adiciones	726	9.118	7.817	240.247	257.908
Desapropiaciones	0	0	0	(97)	(97)
Reclasificación	2.519	432.171	16.573	(421.155)	30.108
Gastos por Depreciación	0	(64.557)	(54.636)	(3.474)	(122.667)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	(40)	(40)
Total movimientos	3.245	376.732	(30.246)	(184.519)	165.212
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	<b>141.393</b>	<b>2.384.578</b>	<b>1.268.990</b>	<b>121.079</b>	<b>3.916.040</b>

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

Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Planta y Equipos	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Interés y diferencia de cambio distintos a dólares	60.479	37.117	1.062
Total	<b>60.479</b>	<b>37.117</b>	<b>1.062</b>

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

En el negocio eléctrico, formando parte de Obras en ejecución se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de MW 372, la Central Hidráulica San Clemente con una potencia de MW 5,4 y la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA.

Durante el mes de abril de 2009, se puso en operación la Central Térmica tipo aeroderivativa Los Pinos con una potencia de MW 99,2.

La Sociedad controlada Colbún S.A. mantenía al 31 de Diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 compromisos de adquisición de bienes de activo fijo derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC y por importe de MUS\$719,77 MUS\$313,74 y MUS\$307,93, respectivamente.

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

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

## NOTA - 25 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	31-dic-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Modelo del Costo			
Saldo Inicial	13.215	13.397	13.397
Gastos por depreciación	(182)	(182)	0
Otros incrementos (decrementos)	1.595	0	0
Total cambios en propiedades de Inversión	1.413	(182)	0
Saldo Final	14.628	13.215	13.397

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado:	Vida útil, método lineal.
Vidas útiles utilizadas :	40 años
Monto bruto de Propiedades de Inversión :	MUS\$ 13.397
Depreciación acumulada :	MUS\$ 364

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$ 772 al 31 de Diciembre de 2009 y MUS\$ 826 al 31 de Diciembre de 2008.

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. al 31 de Diciembre de 2009 y 2008 ha registrado gastos por MUS\$47 y MUS\$50, respectivamente.

## NOTA - 26 IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos			Pasivos por Impuestos		
	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Depreciaciones	0	0	0	432.330	461.490	391.515
Amortizaciones	0	0	0	0	0	0
Acumulaciones (o devengos)	0	0	0	0	0	0
Provisiones	1.501	752	529	0	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	0	911	286	1.497
Revaluaciones de propiedades, planta y equipo	0	0	0	0	0	0
Propiedades de inversión	0	0	0	10.552	13.526	12.062
Activos Intangibles	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros	0	0	0	0	890	4.841
Pérdidas fiscales	6.155	34.319	34.216	0	0	0
Créditos fiscales	0	0	0	0	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	0	0	204.037	105.469	210.683
Otros	1.527	1.720	2.997	9.564	11.156	34.268
<b>Total</b>	<b>9.183</b>	<b>36.791</b>	<b>37.742</b>	<b>657.394</b>	<b>592.817</b>	<b>654.866</b>

La realización de los impuestos diferidos en el transcurso del año 2010 está relacionada principalmente con efectos de provisiones cuyo monto no es significativo.

En la filial Puerto de Lirquén, el monto de impuestos diferidos a realizar durante los próximos 12 meses es de MUS\$451 y está principalmente relacionado con los impuestos diferidos permanentes de Propiedades, Plantas y Equipos.

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

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2008</b>	37.742	654.866
Incremento (decremento)		
Otros incrementos	(951)	(62.049)
<b>Saldo al 31/12/2008</b>	<b>36.791</b>	<b>592.817</b>
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	36.791	592.817
Incremento (decremento)		
Otros incrementos	(27.608)	64.577
<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>9.183</b>	<b>657.394</b>

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

<b>Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias</b>	<b>31-dic-2009 MUS\$</b>	<b>31-dic-2008 MUS\$</b>
Gasto por Impuesto utilizando la tasa efectiva legal (17%)	53.618	22.555
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(48.044)	23.245
<b>Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias</b>	<b><u>5.574</u></b>	<b><u>45.800</u></b>
<b>Reconciliación tasa impositiva efectiva</b>	<b>31-dic-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>
Tasa impositiva legal	0,17	0,17
Ajustes a la tasa impositiva legal	0,00	0,00
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b><u>0,17</u></b>	<b><u>0,17</u></b>

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

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

### 27.1 Obligaciones con entidades financieras

<b>Obligaciones con Entidades Financieras</b>	<b>31-dic-2009</b>		<b>31-dic-2008</b>		<b>01-ene-2008</b>	
	<b>Corriente MUS\$</b>	<b>No Corriente MUS\$</b>	<b>Corriente MUS\$</b>	<b>No Corriente MUS\$</b>	<b>Corriente MUS\$</b>	<b>No Corriente MUS\$</b>
Préstamos con entidades de crédito	5.974	475.493	17.744	470.705	44.019	399.060
Bonos no Convertibles	29.623	692.226	7.238	619.015	7.565	437.753
Obligaciones y otros préstamos	6.837	0	7.001	6.793	7.284	13.586
Gastos activados relacionados con los créditos (1)	0	0	0	(50.517)	0	37.391
<b>Total</b>	<b><u>42.434</u></b>	<b><u>1.167.719</u></b>	<b><u>31.983</u></b>	<b><u>1.045.996</u></b>	<b><u>58.868</u></b>	<b><u>887.790</u></b>

(1) Incluye los descuentos en colocaciones de Bonos, impuesto timbre y estampillas, comisiones, etc.

Al 31 de diciembre de 2009			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)				
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
BBVA Bancomer	US\$	Variable	Libor 6M	3,26%	5.178	-	400.000	-	405.178
Corbanca	CLP	Variable	TAB 6M	2,02%	796	-	88.740	-	89.536
Total					<b>5.974</b>	<b>-</b>	<b>488.740</b>	<b>-</b>	<b>494.714</b>

Al 31 de diciembre de 2008			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)				
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
BBVA Bancomer	US\$	Variable	Libor 6M	5,45%	8.783	-	400.000	-	408.783
Corbanca	CLP	Variable	TAB 6M	7,90%	5.244	-	70.705	-	75.949
Total					<b>14.027</b>	<b>-</b>	<b>470.705</b>	<b>-</b>	<b>484.732</b>

Al 1 de enero de 2008			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)				
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Calyon	US\$	Variable	Libor 6M	5,89%	2.199	-	320.000	-	322.199
West.B	US\$	Variable	Libor 6M	5,89%	103	-	15.000	-	15.103
Santander Overseas	US\$	Variable	Libor 6M	6,31%	1.231	-	50.000	-	51.231
Santander Santiago	US\$	Variable	Libor 6M	6,01%	62	-	12.000	-	12.062
BBVA	US\$	Variable	Libor 6M	5,86%	89	16.588	-	-	16.677
Banco de Chile	US\$	Variable	Libor 6M	5,62%	17.118	-	-	-	17.118
BCI	US\$	Variable	Libor 6M	5,38%	3.666	-	-	-	3.666
Total					<b>24.468</b>	<b>16.588</b>	<b>397.000</b>	<b>-</b>	<b>438.056</b>

Al 31 de diciembre de 2009			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)					
Identificación	N°Reg	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Bono serie C	234	UF	Fija	7,00%		3.696	2.575	23.060	53.127	82.458
Bono serie E	500	UF	Fija	3,20%		652	-	123.916	-	124.568
Bono serie F	499	UF	Fija	3,40%		1.385	-	24.783	223.048	249.216
Bono serie G	537	UF	Fija	3,80%		179	-	82.610	-	82.789
Bono serie H	537	US\$	Variable	Libor + 2,10%		119	-	-	80.800	80.919
Bono serie I	538	UF	Fija	4,50%		318	-	-	123.916	124.234
Total						<b>27.048</b>	<b>2.575</b>	<b>254.369</b>	<b>480.891</b>	<b>764.883</b>

Al 31 de diciembre de 2008			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)					
Identificación	N°Reg	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Bono serie C	234	UF	Fija	7,00%		2.975	2.000	17.911	48.412	71.298
Bono serie E	500	UF	Fija	3,20%		524	-	101.120	-	101.644
Bono serie F	499	UF	Fija	3,40%		1.113	-	6.741	195.498	203.352
Bono serie G	537	UF	Fija	3,80%		147	-	-	67.413	67.560
Bono serie H	537	US\$	Variable	Libor + 2,10%		218	-	-	80.800	81.018
Bono serie I	538	UF	Fija	4,50%		261	-	-	101.120	101.381
Total						<b>5.238</b>	<b>2.000</b>	<b>125.772</b>	<b>493.243</b>	<b>626.253</b>

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

Al 31 de diciembre de 2009			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)				
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	1,73%	3.411	3.397	-	-	6.837
Total					<b>3.411</b>	<b>3.397</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.837</b>

Al 31 de diciembre de 2008			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)				
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	3,98%	3.604	3.397	6.793	-	13.794

Al 1 de enero de 2008			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)				
Acreeedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	6,29%	3.887	3.397	13.586	-	20.870

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

	31-dic-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos	53.954	29.149	23.695
Dólar US\$	492.934	503.595	695.980
Unidades de fomento	663.265	545.235	226.983
<b>Total</b>	<b>1.210.153</b>	<b>1.077.979</b>	<b>946.658</b>

#### Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

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

#### Otras Líneas:

El Grupo posee una línea de UF 2,5 millones para emisión de efectos de comercio, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros durante Julio de 2008 y con vigencia de diez años y con cargo a la cual se han hecho colocaciones a 180 días por UF1 millón.

Adicionalmente la Sociedad Controlada Colbún S.A. inscribió durante Agosto de 2009 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 - 28 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31-dic-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente			
Acreedores comerciales	162.579	128.434	199.718
Otras cuentas por pagar:	<b>138.551</b>	<b>55.119</b>	<b>9.389</b>
Dividendos por pagar	135.736	51.087	0
Otros	2.815	4.032	9.389
<b>Total</b>	<b>301.130</b>	<b>183.553</b>	<b>209.107</b>
No corriente			
Otras cuentas por pagar:	3.000	3.425	3.485
<b>Total</b>	<b>3.000</b>	<b>3.425</b>	<b>3.485</b>

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

## NOTA - 29 PROVISIONES

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

Clases de Provisiones	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Participación en utilidades y bonos	9.184	4.602	4.684
Otras provisiones:	<b>4.470</b>	<b>5.628</b>	<b>5.063</b>
Provisiones de gas	2.360	2.711	0
Provi3n fallo Juicio SEC	1.308	0	0
Otras	802	2.917	5.063
Total	<u><u>13.654</u></u>	<u><u>10.230</u></u>	<u><u>9.747</u></u>

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Movimiento	Al 31/12/2008		
	Participación utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo Inicial al 01/01/2008	4.684	5.063	9.747
Aumento (disminuci3n) Provisiones existentes	4.602	8.532	13.134
Provisi3n utilizada	(4.684)	(7.967)	(12.651)
<b>Provisi3n Total al 31/12/2008</b>	<u><u>4.602</u></u>	<u><u>5.628</u></u>	<u><u>10.230</u></u>

Movimiento	Al 31/12/2009		
	Participaci3n utilidades y bonos	Otras provisiones	Total
Saldo Inicial al 01/01/2009	4.602	5.628	10.230
Aumento (disminuci3n) Provisiones existentes	9.184	2.941	12.125
Provisi3n utilizada	(4.602)	(4.099)	(8.701)
<b>Provisi3n Total al 31/12/2009</b>	<u><u>9.184</u></u>	<u><u>4.470</u></u>	<u><u>13.654</u></u>

### NOTA - 30 OTROS PASIVOS

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

Otros Pasivos	31-dic-2009 MUS\$	31/12/08 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Otros pasivos varios:	<b>16.435</b>	<b>23.305</b>	<b>4.422</b>
Retenciones varias	16.435	23.271	4.422
Otros	0	34	0
Total	<b><u>16.435</u></b>	<b><u>23.305</u></b>	<b><u>4.422</u></b>

### NOTA - 31 INGRESOS DIFERIDOS

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

Otros Pasivos	31-dic-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Ibener y Serv contraestaque pehuenche	880	563	745
Otros	24	5	0
Total	<b><u>904</u></b>	<b><u>568</u></b>	<b><u>745</u></b>
b) No corriente			
Ingreso anticipado Polpaico	8.099	7.187	9.337
Total	<b><u>8.099</u></b>	<b><u>7.187</u></b>	<b><u>9.337</u></b>
Total Ingresos diferidos	<b><u>9.003</u></b>	<b><u>7.755</u></b>	<b><u>10.082</u></b>

Corresponden a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado.

## NOTA - 32 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

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

En la Sociedad Matriz la pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, fue de MUS\$ 64 y MUS\$ 40, respectivamente.

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

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

	<b>Indemnización por años de servicio MUS\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2009</b>	8.516
Ganancias / Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	
Otros incrementos (decrementos)	3.933
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<u><u>12.449</u></u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2008</b>	9.662
Ganancias / Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	
Reducciones obligación planes definidos	
Otros incrementos (decrementos)	(1.146)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<u><u>8.516</u></u>

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

<b>Clases de Gastos por empleados</b>	<b>31-dic-2009 MUS\$</b>	<b>31-dic-2008 MUS\$</b>
Sueldos y salarios	27.909	27.070
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.962	3.916
Gastos por obligaciones post empleo		
Beneficios por terminación	1.852	2.044
Transacciones con pagos basados en acciones		
Otros Beneficios a Largo Plazo	0	0
Otros gastos de personal	7.535	5.587
<b>Total Gastos de Personal</b>	<u><u>41.258</u></u>	<u><u>38.617</u></u>

### NOTA - 33 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2009 se fija el valor del capital en MUS\$155.890.

En el ejercicio 2008 se capitalizó la revalorización de Capital registrada bajo el rubro "Otro incremento (decremento) en patrimonio neto" por MUS\$53.326.

### NOTA - 34 OTRAS RESERVAS

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

<b>Variaciones de Otras Reservas</b>	<b>Inversiones disponible para la venta</b>	<b>Otras Reservas Varias</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Al 1 de enero de 2009</b>	(215.227)	(358.109)	(573.336)
Revalorización - Bruta	217.850	0	217.850
Impuesto diferido	(31.060)	68.695	37.635
Ajuste patrimonial asociadas	0	369.720	369.720
Diferencia de conversión	0	6.099	6.099
Reservas de Cobertura de caja	0	23.096	23.096
Cobertura de cajas de asociadas	0	(6.607)	(6.607)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>(28.437)</b>	<b>102.894</b>	<b>74.457</b>

<b>Variaciones de Otras Reservas</b>	<b>Inversiones disponible para la venta</b>	<b>Otras Reservas Varias</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Al 1 de enero de 2008</b>	0	338.671	338.671
Revalorización - Bruta	(204.037)	0	(204.037)
Impuesto diferido	(11.190)	77.452	66.262
Ajuste patrimonial asociadas	0	(761.380)	(761.380)
Diferencia de conversión	0	17.287	17.287
Reservas de Cobertura de caja	0	(35.008)	(35.008)
Cobertura de cajas de asociadas	0	4.869	4.869
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>(215.227)</b>	<b>(358.109)</b>	<b>(573.336)</b>

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

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

<b>Variación de Resultados Retenidos</b>	<b>31-dic-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>	<b>01-ene-2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	4.197.366	4.123.923	2.005.968
Resultado del ejercicio	234.383	99.378	0
Dividendos	(68.086)	(41.679)	(67.857)
Otros incrementos y (decrementos)	(29.477)	15.744	2.185.812
Saldo Final	<u><u>4.334.186</u></u>	<u><u>4.197.366</u></u>	<u><u>4.123.923</u></u>

El movimiento registrado al 01 de enero de 2008 como Otros incrementos (decrementos) por MUS\$ 2.185.812, corresponde al ajuste por conversión inicial, que de acuerdo a instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, se debía registrar en Resultados Retenidos.

### NOTA - 36 INGRESOS ORDINARIOS

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

<b>Clases de Ingresos Ordinarios</b>	<b>Acumulado</b>	
	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2008</b>
	<b>al</b>	<b>al</b>
	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de Bienes	727	430
Prestación de Servicios:	<b>1.203.000</b>	<b>1.398.419</b>
Venta de energía	1.159.282	1.345.670
Servicios Portuarios	42.357	51.923
Servicios Inmobiliarios	1.361	826
Total	<u><u>1.203.727</u></u>	<u><u>1.398.849</u></u>

## NOTA - 37 OTROS INGRESOS DE OPERACION

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

Detalle	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	1.373	16.742
Total	<u>1.373</u>	<u>16.742</u>

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

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

Detalle	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Indemizaciones por seguros y otros de proyectos	(2.900)	(11.894)
Dividendos percibidos	13.509	28.607
Resultados por contratos Forward	0	136.695
Opciones de petróleo vendidas	0	12.973
Multas y otros a beneficio fiscal	3.728	1.949
Ingresos y Egresos Varios	7.732	6.709
Total	<u>22.069</u>	<u>175.039</u>

### NOTA - 39 COSTOS FINANCIEROS (DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS)

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

	Acumulado	
	01/01/2009 al 31/12/2009 MUS\$	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS\$
<b>Gastos</b>		
Gastos por préstamos bancarios	(20.968)	(21.477)
Gastos por bonos	(28.532)	(12.762)
Gastos por valorización derivados financieros	(32.540)	(6.340)
Gastos por provisiones financieras	(9.459)	(3.136)
Menos: Gastos financieros activados	27.319	0
Otros gastos	(141)	(3.595)
<b>Total</b>	<b>(64.321)</b>	<b>(47.310)</b>

### NOTA - 40 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

	Acumulado	
	01/01/2009 al 31/12/2009 MUS\$	01/01/2008 al 31/12/2008 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gastos por impuestos corrientes	(12.382)	(12.936)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	963	456
Gastos (Ingresos) por impuestos corrientes, neto, total	<b>(11.419)</b>	<b>(12.480)</b>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(43.996)	(13.356)
Otros gastos por impuestos corrientes (1)	49.841	(19.964)
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	<b>5.845</b>	<b>(33.320)</b>
<b>Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias</b>	<b>(5.574)</b>	<b>(45.800)</b>

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

## NOTA - 41 DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Detalle	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Activos en Moneda extranjera	178.975	814.307
Pasivos en Moneda extranjera	(61.698)	(994.384)
Total	<u>117.277</u>	<u>(180.077)</u>

## NOTA - 42 DIVIDENDOS POR ACCION

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

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

- Dividendo N°319, pagado el 8 de enero de 2008 por MUS\$ 21.383,00 (US\$ 0,17 por acción)
- Dividendo N°320, pagado el 8 de mayo de 2008 por MUS\$ 39.020,00 (US\$ 0,31 por acción)
- Dividendo N°321, pagado el 22 de enero de 2009 por MUS\$ 14.337,34 (US\$ 0,11 por acción)
- Dividendo N°322, pagado el 8 de mayo de 2009 por MUS\$ 27.814,00 (US\$ 0,22 por acción)

## NOTA - 43 MEDIO AMBIENTE

En el sector eléctrico, la Sociedad han efectuado los siguientes desembolsos:

Conceptos	Acumulado	
	01/01/2009	01/01/2008
	al	al
	31/12/2009	31/12/2008
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	245	297
Estudios impacto ambiental y otros	450	405
Seguimiento ambiental	283	256
Sistema de gestión ambiental	41	33
<b>Total</b>	<b>1.019</b>	<b>991</b>

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

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

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

**Hidroeléctrica San Clemente:** Mini Central hidroeléctrica de pasada en le región del Maule, corresponde a una central ERNC (Energía renovable no convencional).

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

**Líneas Alta Tensión Santa María Charrúa:** permite la conexión del complejo termoeléctrico Santa María con la Subestación Charrúa en la Región del Bío Bío.

**Termoeléctrica Los Pinos:** Central termoeléctrica, a la cual se le instaló una turbina GE LMS100 de alta eficiencia (menor consumo de combustible).

**Central Hidroeléctrica Angostura** proyectada con la confluencia del río Bío Bío y Huenquecura en la región del Bío Bío, regula en forma mínima el caudal del río.

En el sector portuario, como prestador de servicios, realiza sus actividades 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 son los siguientes:

Conceptos	Acumulado		Proyecto
	31/12/2009	31/12/2008	
	MUS\$	MUS\$	
Estudios impacto ambiental y otros	298	0	Ampliación patio la Tosca
Estudio y compensaciones	0	172	Ampliación patio la Tosca
Estudios impacto ambiental y otros	0	26	Ampliación Muelle 2
<b>Total</b>	<b>298</b>	<b>198</b>	

## NOTA - 44 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### 44.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al 31-dic-2009 MUS\$	Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable		2010 MUS\$	2099 MUS\$
Chilquinta Energía S.A. Susecretaría del Ministerio de Minería	Colbún S.A.	Acreedor	Cheque	M\$	98	0,19		0,19
CGE Distribución S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	8.377	16,52	16,52	
Chilectra S.A. Director Regional de Vialidad Región de Los Ríos	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	47.918	87,07		
Director Regional de Vialidad VIII Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.189	8,26		8,26
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.334	30,24	30,24	
Endesa	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	25.655	50,59	50,59	
MOP	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	6.250	11,36		
Dirección General de Aguas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	2.094	4,13		4,13
Transec S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.008.551	7.904,85		
	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	4.166	7,57		7,57

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, Minera Valparaíso S.A., tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre las oficinas 501 y 601 de los pisos 5 Y 6 del edificio ubicado en calle Teatinos número 220. El valor asignado para estos fines es de MUS\$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 2009, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

#### 44.2 Detalle de litigios y otros

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

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

Con fecha 24 de diciembre de 2008 se presentó ante el Arbitro señalado una demanda arbitral en la cual se solicita que se ponga término anticipado al contrato por incumplimiento de obligaciones contractuales y se condene a CONAFE a indemnizar los perjuicios que le ha causado a Colbún S.A. el incumplimiento del referido contrato. Se encuentra vencido el término probatorio y la causa está para dictar sentencia de primera instancia por el árbitro.

b.- 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 N0 475, de 2006, que rectificó la anterior. El fundamento de la demanda consiste, en términos generales, en que al momento de solicitar los derechos de aprovechamiento de aguas (1980), no se habría dado cumplimiento a la normativa del Código de Aguas que establecía los requisitos que debían cumplir las mencionadas solicitudes. Se encuentra pendiente de inicio el período de prueba.

c.- Multa de 2000 UTA aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles. Mediante Resolución 1430 de fecha 14 de agosto de 2003, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles aplicó a Colbún S.A. una multa de 2000 UTA en el marco de la investigación para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central el día 23 de septiembre de 2002. Colbún S.A. presentó un recurso de reclamación por ilegalidad en contra de dicha ante la Ilustre Corte de Apelaciones de Santiago, la que a la fecha la causa se encuentra en estado de dictarse sentencia. Con fecha 28 de agosto de 2003, Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de la citada resolución, solicitando a la propia SEC que la multa aplicada sea dejada sin efecto. Con fecha 9 de junio de 2004, la SEC rechazó la reposición presentada por Colbún S.A.

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

Con fecha 10 de septiembre de 2009 se rechazó la reclamación presentada por Colbún.

Mediante sentencia dictada con fecha 25 de enero de 2010, la Excm. Corte Suprema confirmó la sentencia de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por lo que la multa aplicada quedó a firme. Dado que ya se había consignado el 25% de la misma,

corresponde pagar la diferencia, que asciende a U.T.A. 1.500. Al 31 de diciembre de 2009 estos montos se encuentran provisionados.

d.- 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, el que se encuentra pendiente de resolver.

En agosto de 2009, después de un procedimiento ante SEC, se presentó una reclamación ante la Corte de Apelaciones por la multa decretada. Actualmente se encuentra pendiente para su vista y fallo.

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

Actualmente se encuentra suspendida la resolución "autos en relación", debido a que la Corte está esperando la recepción de ciertos documentos que se encuentran en custodia en primera instancia.

f.- Demanda arbitral de terminación de contrato e indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato de suministro eléctrico. Colbún S.A. y Compañía General de Electricidad Distribución S.A. (CGED) designaron como árbitro al Sr. Miguel Luis Amunátegui M., a fin de que conociera y se pronunciara acerca de una discrepancia surgida entre las partes con motivo de la aplicación e interpretación del Contrato de Suministro de Potencia y Energía Eléctrica para la VII Región, suscrito con fecha 8 de Agosto de 2003. Con fecha 9 de marzo de 2009 Colbún S.A. presentó ante el árbitro señalado una demanda en la cual se solicita que se ponga término anticipado al contrato por incumplimiento de obligaciones contractuales y se condene a CGED a indemnizar los perjuicios que le ha causado a Colbún S.A. el incumplimiento del referido contrato. Con fecha 30 de septiembre de 2009 el árbitro llamó a conciliación a las partes, la que no se produjo. Pendiente inicio del período de prueba.

g.- 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 se encuentra 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 para el Perjuicio por Paralización una pérdida de 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. A la fecha de cierre de estos estados financieros Colbún S.A. había 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 implementado el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún ha presentado demanda en el mes de Octubre de 2009 de cumplimiento de contrato de seguro e indemnización de perjuicios por un valor total de US\$101,5 millones mas perjuicios e intereses. Los aseguradores han presentado la Contestación a la Demanda y Colbún ha evacuado la réplica, esperándose que la Duplica se presente por los aseguradores a finales de enero de 2010. El proceso puede tardar hasta 24 meses.

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

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

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

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

2.- Ante el Segundo Juzgado de Letras de Concepción en la causa Rol número 4507-2008 se ha deducido en contra de Puerto de Lirquén S.A., una demanda de indemnización de perjuicios por lucro cesante y daño moral por parte de don Rolando Cartes Venegas, ex trabajador portuario y quien habría sufrido un infarto cerebral mientras cumplía labores en el interior del Recinto Portuario. Le imputa a la empresa la responsabilidad en dicho infarto por no haberle provisto una atención médica oportuna. El monto demandado asciende a un total de MUS\$ 1.144, no existiendo seguros que cubren el riesgo demandado. Se contestó oportunamente la demanda, negando la responsabilidad que se le imputa a la empresa. Se dictó sentencia de primera instancia que rechazó la demanda en su totalidad, encontrándose pendiente el recurso de apelación deducido por la parte demandante. En opinión del asesor legal el resultado de esta causa será favorable por tanto no existe provisión por este concepto.

3.- Ante el Tribunal de Letras de coronel se dedujo por Puerto de Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. una demanda civil de cobro de pesos en contra de Jusser Export Ltda., por la suma de MUS\$70 y derivado de servicios prestados a la carga, no pagados,

respecto de una mercancía que permaneció en recinto de Depósitos 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.

4.- Ante el tribunal del Trabajo de Concepción, en la causa RIT I-49-2009 se dedujo por Puerto Lirquén un reclamo judicial de multa laboral en contra del Inspector Comunal del Trabajo de Talcahuano a fin de que se deje sin efecto la Multa N° 8222/09/076 1 y 2, por un total de 177 Unidades Tributarias Mensuales. Se dictó sentencia definitiva que rechazó el reclamo judicial por lo que se interpuso un recurso de nulidad, estando pendiente su vista en la Corte de Apelaciones de Concepción. Se estima que la Sociedad ha sido indebidamente sancionada por la autoridad del trabajo, por lo que ha ejercido los derechos y recursos procesales contemplados en la ley.

Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2009, Puerto de Lirquén S.A. y Subsidiarias, mantienen juicios que no se detallan, cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no supera los MUS\$34.

#### **44.3 Compromisos**

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

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

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

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

##### **45.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Anuales**

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

##### **45.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales**

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados con fecha 11 de marzo de 2010

##### **45.3 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.

#### 45.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

La Sociedad Matriz informó el siguiente Hecho Posterior:

Con fecha 3 de marzo de 2010 y en respuesta a Oficio Circular N° 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Sociedad Matriz informó respecto de los efectos o impactos relacionados con el terremoto y tsunami acaecidos el día 27 de febrero de 2010. Al respecto se comunicó lo siguiente:

1.- La Sociedad y sus Subsidiarias cerradas continúan operando de manera normal y no se han registrado daños ni desgracias tanto personales como materiales de envergadura considerando la magnitud del sismo. Los daños en algunas propiedades se están evaluando y, en todo caso, existen seguros involucrados.

2.- Nuestras sociedades Subsidiarias, controladas y asociadas, (Puerto de Lirquén S.A., Colbún S.A. y Empresas CMPC S.A.), que son sociedades anónimas abiertas reportarán en forma directa a esa Superintendencia y que en tanto se tenga información de interés para el mercado se entregará oportunamente. Se hace notar que estas sociedades cuentan con seguros, de todo riesgo, incluido terremoto y tsunami.

3.- Con la información disponible hasta la fecha no se puede determinar los efectos financieros que pudieran afectar a la Sociedad.

En la Sociedad Matriz no existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros anuales que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad.

En la Sociedad Controlada Colbún S.A. en el período comprendido entre la fecha de término del ejercicio y la presentación de los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, han ocurrido los siguientes hechos posteriores significativos que pueden afectar la presentación de los presentes estados financieros.

1.- Colbún S.A. colocó con fecha 14 de enero de 2010 una emisión de bonos en los mercados internacionales bajo las normas "144 A" y "Regulation S", ambas de la "U.S. Securities Act of 1933", de los Estados Unidos de América.

La emisión alcanzó un monto de US\$ 500 millones y los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de carátula de 6,0%. Dichos valores no serán registrados en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de acuerdo con lo que establece la Ley 18.045 de Mercado de Valores de la República de Chile, ni serán registrados ante la "Securities and Exchange Comisión" ("SEC") de los Estados Unidos de América. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital vencerá en una única cuota el día 21 de enero del 2020. Los recursos obtenidos producto de la colocación de la referida emisión serán utilizados para refinanciar parte de los pasivos existentes de la sociedad y financiar futuros proyectos de inversión.

2.- Como es de público conocimiento, el país fue afectado por un terremoto la madrugada del día 27 de Febrero reciente. Respecto a los efectos o impactos producidos o que puedan producirse en la situación financiera de Colbún S.A. a consecuencia de este evento, se puede señalar:

Las instalaciones de generación, transmisión y transformación de Colbún S.A. están en condiciones de funcionamiento y disponibles para el suministro eléctrico a solicitud del Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDECSIC),

salvo un par de situaciones puntuales como son la operación limitada de la Subestación Minero que abastece a un cliente libre en la VI Región, que se estima superar esta semana, y de una falla en la conexión de la central hidroeléctrica Chiburgo (20 MW) a la Subestación Colbún, cuya reparación se estima preliminarmente en 8 días.

En cuanto a los proyectos de nuevas centrales de generación (central térmica Santa María I, centrales hidroeléctricas San Clemente y San Pedro) luego de inspecciones preliminares no se observan daños físicos importantes y las faenas de construcción se encuentran suspendidas temporalmente hasta que se pueda asegurar la seguridad de trabajadores y personal de contratistas.

Colbún S.A. cuenta con seguros que cubren daño físico y perjuicio por paralización para activos existentes y proyectos en construcción.

Dado lo anterior, en términos generales Colbún S.A. y sus filiales no se han visto afectados mayormente en su situación financiera por el terremoto mencionado, sin embargo todavía no es posible estimar los posibles efectos derivados de elementos ajenos al control de la compañía como pueden ser suministro de insumos, disponibilidad de servicios prestados por terceros, nivel de demanda eléctrica, entre otros.

En la Sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. en el período comprendido entre la fecha de término del ejercicio y la presentación de los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, ha ocurrido el siguiente hecho posterior significativo que puede afectar la presentación de los presentes estados financieros.

Con fecha 3 de marzo de 2010, Puerto de Lirquén S.A. comunicó un Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, señalando que la Región del Bío Bío, particularmente la zona costera de dicha Región, fue afectada la madrugada del sábado 27 de febrero de 2010 por un terremoto de gran magnitud, seguido de un maremoto.

Estos eventos de la naturaleza afectaron la localidad de Lirquén, comuna de Penco, Provincia de Concepción, donde se encuentran las instalaciones portuarias de Puerto de Lirquén S.A.. La sociedad informó que las referidas instalaciones portuarias sufrieron daños parciales como consecuencia de los eventos de la naturaleza señalados, lo que estaban siendo determinados y evaluados. Asimismo, informó que la operación portuaria se estaba reanudando en forma paulatina y que Puerto de Lirquén S.A. cuenta con seguros vigentes que cubren los daños a las instalaciones, como asimismo los perjuicios y el lucro cesante derivados de una paralización.

A partir del viernes 5 de marzo, Puerto Lirquén una vez revisadas sus instalaciones, ha podido restablecer sus operaciones, con la atención de una nave de contenedores en el sitio 5 del muelle N°2. Para los próximos días ya están confirmadas las recaladas de algunas otras naves.

Con respecto a las instalaciones físicas, el muelle N° 2, con sus dos sitios de atraque y cuatro de sus cinco grúas de puerto se encuentra 100% operativo y sin daños. El muelle N°1 tiene sus cuatro sitios de atraque operativos y sin daños, en tanto que una parte del puente de acceso de este muelle sufrió un descenso que está siendo evaluado técnicamente, por lo cual su operación está temporalmente suspendida hasta que se revise con más precisión la deformación. Las bodegas y galpones se encuentran en más de un 85% operativo. Asimismo, están operativos todos los sistemas informáticos, internet como también los servicios básicos y de comunicaciones.

Los accesos camineros al puerto se encuentran operativos mientras que los ferroviarios han sufridos daños que no estamos en condiciones de precisar.

A esta fecha, Puerto de Lirquén S.A. no tiene información del real impacto que tendrá la catástrofe señalada precedentemente sobre las exportaciones de productos forestales e industriales, a través de los puertos de la región del Bío Bío. Sin embargo, es de público conocimiento que existen numerosas plantas, ya sean de producción de celulosa, aserraderos y de productos industriales que están paralizadas, lo que redundará negativamente sobre el movimiento portuario regional, especialmente en el mes de marzo y parcialmente en abril.

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros anuales que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la sociedad.

\*\*\*\*