



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

correspondiente al período terminado

al 31 de Marzo de 2010

**COLBUN Y FILIALES
Miles de Dólares**

El presente documento consta de:

- Estados Financieros**
- Notas a los Estados Financieros**
- Análisis Razonado**
- Hechos Relevantes**
- Declaración de Responsabilidad**

COLBUN S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índice	Página
1. Información general	6
2. Descripción del negocio	6
3. Resumen principales políticas contables	9
3.1 Principios contables	9
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	23
4. Gestión del riesgo financiero	23
4.1 Políticas de gestión de riesgos	23
4.2 Factores de riesgo	24
4.3 Medición de riesgo	27
5. Criterios contables críticos	28
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	28
b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor	29
c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento	30
d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	30
6. Operaciones por segmentos	30
7. Clases de efectivo y equivalente efectivo	32
8. Otros Activos financieros	33
9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	33
10. Instrumentos financieros	34
a. Instrumentos financieros por categoría	34
b. Calidad crediticia de activos financieros	35
11. Información sobre partes relacionadas	35
12. Inventarios	40
13. Instrumentos derivados	41
14. Inversiones subsidiarias	43
15. Derechos por cobrar no corriente	43
16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	44
17. Activos intangibles distintos de la plusvalía	46
18. Clases de propiedad plantas y equipos	47
19. Activos por impuestos corrientes	49
20. Otros activos no financieros	49
21. Impuestos a las ganancias	50
22. Otros pasivos financieros	53
23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	56
24. Provisiones	57
25. Otros pasivos no financieros	59
26. Pasivos no corrientes	59
27. Información a revelar sobre el patrimonio neto	60
28. Ingresos ordinarios	65
29. Materias primas y consumibles utilizados	65

30. Gastos por beneficios a los empleados	65
31. Gastos por depreciación y amortización	66
32. Resultado financiero	66
33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	67
34. Otras ganancias / (pérdidas) netas	67
35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	68
36. Compromisos	75
37. Hechos ocurridos después de la fecha del balance.....	75
38. Medio ambiente	76
39. Efecto de las variaciones en las tasa de cambio de la moneda extranjera	77

Colbún S.A. y filiales
Estados de situación financiera clasificado consolidado al 31 de marzo de
2010 y 31 de diciembre de 2009

(En miles de dólares)

	Nota	Marzo 31,	Diciembre 31,
	N°	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	7	650.327	484.748
Otros activos financieros corrientes.....	8	794	5.424
Otros activos No financieros, corrientes.....	20	25.459	27.197
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes.....	9	216.054	231.862
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes.....	11	4.305	4.876
Inventarios.....	12	13.175	11.929
Activos por impuestos, corrientes.....	19	199.116	202.988
Total activos corrientes.....		<u>1.109.230</u>	<u>969.024</u>
Activos No Corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes.....	8	16.784	19.316
Otros activos no financieros, no corrientes.....	20	7.981	6.417
Derechos por cobrar, no corrientes.....	15	82.890	106.378
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes.....	11	43.067	32.296
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participacion.....	16	78.106	79.919
Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	17	35.493	33.428
Propiedades, planta y equipo.....	18	4.253.220	4.184.750
Activos por impuestos diferidos.....	21	21.014	8.977
Total activos no corrientes.....		<u>4.538.555</u>	<u>4.471.481</u>
TOTAL ACTIVOS.....		5.647.785	5.440.505

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

		Marzo 31,	Diciembre 31,
	Nota	2010	2009
	N°	MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes.....	22	42.977	45.921
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	23	156.917	162.454
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.....	11	373	374
Otras provisiones a corto plazo.....	24	4.534	4.004
Pasivos por impuestos, corrientes.....	-	15.139	10.650
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.....	24	5.123	8.066
Otros pasivos no financieros, corrientes.....	25	66.667	87.467
Total pasivos corrientes.....		291.730	318.936
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes.....	22	1.411.745	1.211.258
Pasivos no corrientes.....	26	16.572	3.000
Pasivos por impuestos diferidos.....	21	439.811	442.805
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.....	24	11.400	11.558
Otros pasivos no financieros, no corrientes.....	25	6.607	8.099
Total pasivos, no corrientes.....		1.886.135	1.676.720
Patrimonio:			
Capital emitido.....	27	1.282.793	1.282.793
Otras participaciones en el patrimonio.....	27	1.070.973	1.070.973
Ganancias (pérdidas) acumuladas.....	27	933.125	920.971
Otras reservas.....	27	161.778	151.469
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.....		3.448.669	3.426.206
Participaciones no controladoras.....		21.251	18.643
Patrimonio total.....		3.469.920	3.444.849
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS.....		5.647.785	5.440.505

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y filiales
Estados de resultados integrales consolidados por naturaleza al 31 de marzo de
2010 y 2009

(En miles de dólares)

	Nota	Acumulado	
		01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias.....	28	217.560	308.831
Materias primas y consumibles utilizados.....	29	(112.092)	(245.147)
Gastos por beneficios a los empleados.....	30	(7.912)	(7.200)
Gastos por depreciación y amortización.....	31	(30.858)	(29.317)
Otros gastos, por naturaleza.....	-	(5.783)	(2.956)
Otras ganancias (pérdidas).....	34	(20.623)	1.280
Ingresos financieros.....	32	3.411	7.278
Costos financieros.....	32	(19.391)	(14.717)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación.....	33	(31)	1.478
Diferencias de cambio.....	32	(11.012)	30.099
Resultados por unidades de reajuste.....	32	1.630	(4.287)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto.....		14.899	45.342
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias.....	21	(10.537)	7.847
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		25.436	37.495
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.....		22.828	34.746
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.....		2.608	2.749
Ganancia (pérdida).....		25.436	37.495
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas.....		0,00130	0,00198
Ganancias (pérdidas) por acción básica.....		0,00130	0,00198
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida).....		25.436	37.495
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos.....		(1.788)	6.750
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.....		12.097	13.077
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos.....		10.309	19.827
Resultado integral total.....		35.745	57.322
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.....		33.137	56.205
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras.....		2.608	1.117
Resultado integral total.....		35.745	57.322

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y filiales
Estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2010 y 2009
(en miles de dolares)

				Cambios en otras reservas							
	Nota N° 27	Capital emitido MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Superavit de revaluación MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2010.....		1.282.793	1.070.973	414.056	(238.404)	(24.183)	151.469	920.971	3.426.206	18.643	3.444.849
Cambios en Patrimonio Neto.....		-	-	-	-	-	-	(10.674)	(10.674)	-	(10.674)
Dividendos.....		-	-	-	(1.788)	12.097	10.309	22.828	33.137	2.608	35.745
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/03/2010.....		1.282.793	1.070.973	414.056	(240.192)	(12.086)	161.778	933.125	3.448.669	21.251	3.469.920
Saldo inicial al 01/01/2009.....		1.282.793	1.070.973	414.056	(252.942)	(71.070)	90.044	750.645	3.194.455	17.385	3.211.840
Cambios en Patrimonio Neto.....		-	-	-	8.382	13.077	21.459	34.746	56.205	1.117	57.322
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	-	-	-	3.465	3.465	-	3.465
Otro incremento (decremento) en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/03/2009.....		1.282.793	1.070.973	414.056	(244.560)	(57.993)	111.503	788.856	3.254.125	18.502	3.272.627

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y filiales
Estados de flujos de efectivo directo consolidados al 31 de marzo de 2010 y
2009

(En miles de dólares)

	Nota	Marzo 31,	Marzo 31,
	N°	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.....		287.972	371.071
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.....		(153.265)	(262.342)
Pagos a y por cuenta de los empleados.....		(11.655)	(7.695)
Otros pagos por actividades de operación.....		(6.599)	(12.122)
Intereses pagados.....		(18.045)	(26.788)
Intereses recibidos.....		1.084	11.046
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados).....		(769)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo.....		(455)	30.639
		<u>98.268</u>	<u>103.809</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación.....		<u>98.268</u>	<u>103.809</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a empresas relacionadas.....		(11.205)	(14.282)
Compras de propiedades, planta y equipo.....		(123.602)	(128.201)
Otras entradas (salidas) de efectivo.....		6.705	187
		<u>(128.102)</u>	<u>(142.296)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión.....		<u>(128.102)</u>	<u>(142.296)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos de préstamos.....		(274.735)	(3.891)
Dividendos pagados.....		(25.433)	(1.684)
Otras entradas (salidas) de efectivo.....		493.365	(5.098)
		<u>193.197</u>	<u>(10.673)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación....		<u>193.197</u>	<u>(10.673)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio.....		<u>163.363</u>	<u>(49.160)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes			
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente.....		6.436	(7.011)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo.....		<u>169.799</u>	<u>(56.171)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo.....	7	<u>480.142</u>	<u>562.497</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo.....	7	<u>649.941</u>	<u>506.326</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

COLBUN S.A. Y FILIALES

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

1. Información general

Colbún S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 30 de abril de 1986, ante el Notario Público de Santiago Mario Baros G., e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, a fojas 86, vuelta N°86, el 30 de mayo de 1986. El Rol Unico Tributario de la Sociedad es 96.505.760-9.

La Compañía se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de valores con el número 0295, desde el 1° de septiembre de 1986, y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica que al 31 de marzo de 2010 cuenta con un grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por diez sociedades: Colbún S.A., sociedad matriz y nueve filiales, además de cuatro coligadas.

El domicilio comercial de Colbún se encuentra en Avenida Apoquindo 4775 piso 11, comuna de Las Condes.

El objeto social de Colbún consiste en la generación, transporte, distribución de energía eléctrica, según se explica con mayor detalle en nota 2.

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. en forma directa, y a través de su filial Forestal Cominco S.A. en forma indirecta.

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

El objeto social de la Compañía es producir, transportar, distribuir y suministrar energía y potencia eléctrica, pudiendo para tales efectos obtener, adquirir y explotar concesiones y servirse de las mercedes o derechos que obtenga. Asimismo, está facultada para transportar, distribuir, suministrar y comercializar gas natural para su venta a grandes procesos industriales o de generación. Adicionalmente, puede prestar asesorías en el campo de la ingeniería, tanto en el país como en el extranjero.

Principales activos

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas (ciclos combinados y ciclos abiertos), que en suma aportan una potencia máxima de 2.615 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.268 MW y se distribuyen en 14 plantas: Colbún, Machicura, San Ignacio y Chiburgo, ubicadas en la Región del Maule; Rucúe y Quilleco, en la Región del Bío Bío; Carena, en la Región Metropolitana; Los Quilos, Blanco, Juncal, Juncalito, Chacabuquito y Hornitos, en la Región de Valparaíso; y Canutillar, en la Región de Los Lagos. Las centrales Colbún, Machicura y Canutillar cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

Las centrales térmicas suman una capacidad de 1.347 MW y se distribuyen en el complejo Nehuenco, ubicado en la Región de Valparaíso; la central Candelaria, en la Región de O'Higgins; la central Antilhue, en la Región de los Ríos; y la central Los Pinos ubicada en la Región del Bío Bío.

Política comercial

La política comercial procura lograr un adecuado equilibrio entre el nivel de compromisos de venta de electricidad y la capacidad propia en medios de generación, con el objetivo de obtener un aumento y estabilización de los ingresos, con un nivel aceptable de riesgos ante sequías. Para ello se requiere mantener un adecuado mix de generación térmica e hidráulica.

Como consecuencia de esta política, la Compañía procura que las ventas o compras en el mercado spot no alcancen volúmenes importantes, debido a que sus precios experimentan importantes variaciones, en función de la condición hidrológica.

Principales clientes

La cartera de clientes está compuesta por clientes regulados y libres:

- Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo son Conafe S.A. y CGE Distribución S.A. para la Región del Maule.
- Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados son: CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana, CGE Distribución S.A. para las regiones de O'Higgins, Maule, Bío Bío y de La Araucanía, Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Angeles Ltda., Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Energía del Limarí S.A.
- Los clientes libres son Codelco para sus divisiones Andina y El Teniente; Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule, Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. para la fábrica de Puente Alto; Anglo American Sur S.A. (ex Compañía Minera Disputada de Las Condes Ltda.) para sus faenas de Los Bronces/Las Tórtolas, El Soldado y Chagres y Papeles Norske Skog Bío Bío Ltda. para su planta Concepción.

El mercado eléctrico

El sector eléctrico chileno tiene un marco regulatorio de casi 3 décadas de funcionamiento. Este ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido a una tasa anual compuesta del 3,9% entre el 2000 y 2009.

El sistema de tarificación del sector se basa en un esquema de costo marginal, que incluye a su vez los criterios de seguridad y eficiencia en la asignación de los recursos. Los costos marginales de la energía resultan de la operación real del sistema eléctrico de acuerdo a la programación económica que efectúa el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) y corresponden al costo variable de producción de la unidad más cara que se encuentra operando en cada instante. La remuneración de la potencia se calcula sobre la base de la potencia firme de las centrales, es decir, el nivel de potencia que la central puede aportar al sistema en las horas de punta, considerando un escenario hidrológico seco y la indisponibilidad probable de sus unidades generadoras. La potencia firme de los generadores se monitorea durante el período mayo-septiembre de cada año y se determina sobre la base de la demanda máxima del sistema en horario de punta según el procedimiento establecido por la autoridad reguladora. El precio de la potencia se determina como una señal económica, representativa de la inversión en aquellas unidades más eficientes para absorber la demanda de potencia, en las horas de mayor exigencia de suministro del sistema.

Chile cuenta con 4 sistemas interconectados y Colbún opera en el de mayor tamaño, el Sistema Interconectado Central (SIC), que se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. El consumo de esta zona representa el 75% de la demanda eléctrica de Chile. Colbún es el segundo generador eléctrico del SIC con una participación de mercado de 25%.

Los generadores pueden tener 3 tipos de clientes: regulados, libres y mercado spot entre generadores.

- En el mercado de clientes regulados, constituido por empresas distribuidoras, los generadores venden energía en contratos de largo plazo a un precio regulado, llamado Precio de Nudo. El Precio de Nudo es calculado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía (CNE) mediante una metodología que calcula el promedio de los costos marginales o precios spot esperados para los 48 meses siguientes, en base a supuestos de nueva capacidad, crecimiento de la demanda, costos de los combustibles, entre otros.
- Los clientes libres son aquellos que tienen una potencia conectada superior a 2.000 KW, y que negocian libremente sus precios con sus proveedores.

Finalmente el mercado spot es aquel donde los generadores transan los excedentes o déficit de energía y potencia. Se producen déficit o superávit entre la producción propia y los consumos de sus clientes, dado que las órdenes de despacho son exógenas a cada generador.

Cabe destacar que los cambios introducidos en la regulación permitirán que los usuarios con una potencia conectada entre 500 KW y 2.000 KW, puedan optar por un régimen de precios libres o regulados, con un periodo de permanencia mínimo de cuatro años en cada régimen. Por otra parte, a partir del año 2010, las ventas a las empresas distribuidoras, se harán mediante contratos con precios obtenidos en procesos de licitación abiertos, competitivos y transparentes, con lo cual el Precio de Nudo será sólo una referencia. Este cambio quedó estipulado en Ley N°20.018 publicada en mayo de 2005, generalmente llamada Ley Corta II.

Para inyectar su electricidad al sistema y suministrar energía y potencia eléctrica a sus clientes, Colbún utiliza instalaciones de transmisión de su propiedad y de terceros, conforme a los derechos que le otorga la legislación eléctrica.

Con la publicación de la Ley N°19.940, en marzo 2004, denominada Ley Corta I, se introdujeron los conceptos de Sistema de Transmisión Troncal, Sistema de Subtransmisión y Sistema de Transmisión Adicional, estableciéndose una metodología transparente y participativa en la determinación de las tarifas por el uso de los Sistemas Troncal y de Subtransmisión

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"). Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 11 de mayo de 2010.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo determinados al 31 de marzo de 2009, han sido preparados de acuerdo a NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de marzo de 2010.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010 aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo determinados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el criterio del costo histórico.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de Colbún.

La preparación de los estados financieros en conformidad con 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.

b. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad Matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. El detalle de las filiales se describe en el siguiente cuadro:

RUT	Sociedad Consolidada	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31.03.2010		31.12.2009	
				Directo	Indirecto	Total	Total
96854000-9	Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	99,9999	-	99,9999	99,9999
0-E	Colbun International Limited	Islas Caimanes	Dólar	99,9999	-	99,9999	99,9999
86856100-9	Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
76293900-2	Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	-	100,0000	100,0000	100,0000
86912000-6	Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	Chile	Dólar	99,9999	-	99,9999	99,9999
96590600-2	Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	Chile	Dólar	-	85,0000	85,0000	85,0000
96784960-K	Obras y Desarrollo S.A.	Chile	Dólar	-	99,9000	99,9000	99,9000
76528870-3	Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96009904-K	Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	Dólar	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000

Cuando se considera necesario, se han ajustado los estados financieros de las filiales para homogeneizar los criterios contables utilizados por los otros miembros de la Compañía.

Todas las transacciones y los saldos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento al interés minoritario que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio de Colbún consolidado.

La subsidiaria Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A., tiene como subsidiarias a las sociedades Hidroeléctrica Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A. y Río Tranquilo S.A., con un 85,0%, 99,9% y un 99,9% de participación, respectivamente.

c. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Colbún ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Compañía posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de Colbún sobre el capital ajustado de la Inversora.

Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Compañía de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Colbún conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la Cuenta de Resultados en el “Resultado de sociedades por el método de participación”.

d. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera
Los estados financieros consolidados han sido preparados en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía Matriz Colbún S.A.

Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, 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 monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el Estado de Resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas. Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al cierre de cada período en moneda distinta de la moneda funcional en la que están denominados los estados financieros de las compañías que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como Resultados Financieros en la cuenta Diferencias de Cambio.

e. Bases de conversión - 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:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	\$	\$
Dólar observado	524,46	507,10
Euros por dólar	0,74	0,70
Unidades de fomento por dólar	0,02	0,02

f. Propiedades, planta y equipo - Las propiedades, planta y equipos mantenidos para el uso en la generación de los servicios de electricidad o para propósitos administrativos, son presentados a su valor de costo menos la subsecuente depreciación y pérdidas de deterioro en caso que corresponda. Este valor de costo así determinado incluye los siguientes conceptos, según lo permiten las NIIF:

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el período de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan al activo fijo material en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

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

La administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro explicado en la Nota 5 b), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

El activo fijo, neto del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que componen dicho activo fijo entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas (Nota 5 a (i)).

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

g. Intangibles - Corresponden a Servidumbres y Derechos de aguas adquiridos para la construcción de centrales, los cuales son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en Nota 5 b).

h. Instrumentos financieros

h.1. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- b) Mantenidos hasta su vencimiento.
- c) Activos financieros disponibles para la venta.
- d) Préstamos y cuentas a cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

h.1.1 Método de tasa de interés Efectiva - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos) durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la compañía se encuentran registrados bajo éste método.

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

h.1.2 Préstamos y cuentas a cobrar: Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el balance.

h.1.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Son aquellas inversiones en las que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son contabilizadas a su costo amortizado. En general las inversiones en instrumentos de corto plazo como Depósitos a Plazo Fijo se reconocen en esta categoría.

h.1.4 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren. Las inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo se reconocen en esta categoría.

h.1.5 Inversiones disponibles para la venta: Corresponden al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponibles para la venta o aquellas que no califican entre las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

h.1.6 Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

Las contrapartes comerciales de Colbún corresponden a empresas de primer nivel en términos de calidad crediticia, y empresas distribuidoras que por su regulación y/o comportamiento histórico no muestran signos de deterioro o atrasos importantes en los plazos de pago, por lo que no se observan deterioros en este sentido.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor

presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de marzo de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

h.2.1 Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

h.2.2 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Colbún S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

h.2.3 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a 'valor razonable a través de resultados' o como 'otros pasivos financieros'.

h.2.4 Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

h.2.5 Otros pasivos financieros: Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

Las obligaciones por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, rebajando al valor par de los bonos suscritos los descuentos y gastos asociados a su colocación.

h.2.6 Pasivos financieros dados de baja: La Compañía da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

i. Instrumentos financieros derivados

Los contratos derivados suscritos por la Compañía corresponden fundamentalmente a contratos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. 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.

La Compañía mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y tasa de interés.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por la Compañía tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen US\$250 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta, (ver punto i.4).

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el período 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.

i.1 Derivados implícitos

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

i.2 Contabilidad de coberturas

La Compañía 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, Colbún 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, la Compañía 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 13.1 presenta el detalle de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

i.3 Instrumentos de cobertura del valor justo

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

i.4 Coberturas de flujos 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 períodos 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 la Compañía 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.

j. Inventarios - En este rubro se registra el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén, los que se encuentran valorizados a su costo. Las valorizaciones no superan el valor neto de realización.

k. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Compañía y subsidiarias han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

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

Actividades de inversión: Corresponden a 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.

l. Impuesto a las ganancias - La Sociedad y sus filiales determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada período. La Sociedad matriz presenta pérdida tributaria en cada período por lo que no se ha provisionado impuesto a la renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto sobre sociedades se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Balance de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado del Estado de Resultados Integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del Estado de Situación Financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios se determinan en pesos chilenos y son traducidos a la moneda funcional de la compañía al tipo de cambio de cierre de cada período, las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

m. Indemnización por años de servicio - 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 Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Compañía reconoce 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 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 período se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Balance de Situación Financiera Consolidado.

n. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Compañía cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Compañía tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

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

La siguiente es una descripción de las principales políticas de reconocimiento de ingresos de la Compañía, para cada tipo de cliente:

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

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

La Compañía registra el monto neto de los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el monto neto en efectivo, o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han establecidos o mantenidos con el fin de recibir o entregar tales elementos no financieros se registran según los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de uso esperado por la entidad. Los ingresos por intereses se registran según el período de referencia del capital pendiente y

considera la tasa de interés aplicable actual.

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

o.1 Ingresos por dividendos e intereses.

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

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

p. Dividendos - El dividendo a cuenta de los resultados de Colbún S.A., es aprobado por la Junta de Accionistas y figuran disminuyendo el patrimonio neto.

La Compañía provisiona al cierre de cada período el 30% de la utilidad líquida del mismo.

q. Medio ambiente - La Compañía, de acuerdo a su calidad de proveedor de energía eléctrica, 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.

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

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

- 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.

Cumplir con estos compromisos es responsabilidad de toda la empresa.

r. Vacaciones al personal - El gasto de vacaciones se registra en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC N°19.

s. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el Estado de situación financiera consolidado adjunto los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como Corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como No corriente los de vencimiento superior a dicho período.

t. Reclasificaciones - Para efectos comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros de 2009, de acuerdo a la publicación del modelo de información 2010 y a la circular N°595 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria y la Administración decidió no aplicarlos retrospectivamente:

Normas e interpretaciones con aplicación efectiva a partir del 1° de enero de 2010

Norma	Descripción	Fecha de Aplicación
NIIF 3 (Revisada)	Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39	Elección de partida cubierta	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
NIC 27	Estados financieros consolidado separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
	Mejoramiento de las NIIF	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009
Enmienda NIIF 2	Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
CINIIF 17	Distribución de activos no monetarios a propietarios	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

Normas e interpretaciones con aplicación efectiva a partir del 1° de julio de 2010

Norma	Descripción	Fecha de Aplicación
Enmienda NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	Período anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificados y medición	Período anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIC 24	Revisada : Revelaciones de partes relacionadas	Período anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
CINIIF 14	Enmienda : El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de la Compañía y sus Subsidiarias estima que la adopción de las Normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios del Grupo en el período de su aplicación inicial.

4. Gestión de riesgo financiero

4.1 Política de Gestión de Riesgos

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

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

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

La función de control de riesgo es realizada por un Comité de Administración con el apoyo de la Gerencia de Gestión y Control de Riesgo (perteneciente a la División Negocios y Gestión de Energía) y en coordinación con las demás áreas de la Compañía.

4.2. Factores de Riesgo

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos que se han clasificado en Riesgos del Negocio Eléctrico y Riesgos Financieros.

4.2.1 Riesgos del Negocio Eléctrico:

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

De los riesgos de Negocio Eléctrico, para el año 2010 los principales se encuentran asociados a la Hidrología y los precios de los combustibles, los que se detallan a continuación:

a. Riesgo hidrológico

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

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

La exposición de la compañía al riesgo hidrológico con una confiabilidad del 95% se encuentra razonablemente mitigada mediante contratos de venta que se indexan al precio spot. Sin embargo, frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante supervisión con el objeto que, al igual que en el año 2009, adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

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

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. Sin embargo, debido a la existencia de nuevos contratos que sus precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles este riesgo es razonablemente mitigado.

4.2.2 Riesgos Financieros:

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasas de interés, tipos de cambios, quiebra de contrapartida u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Colbún.

a. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los pagos que se deben realizar en monedas distintas al dólar para el proceso de generación de energía, por las inversiones en plantas de generación de energía ya existentes o nuevas plantas en construcción, y por la Deuda contratada en moneda distinta a la moneda funcional de la compañía.

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 la compañía 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.

b. 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 la cuenta de resultados de la compañía.

Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones de Colbún se contratan 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 de la Compañía, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil:

Tasa de interés	31.03.2010	31.12.2009
Fija	100%	100%
Variable	<u>0%</u>	<u>0%</u>
Total	100%	100%

Por otro lado, Colbún tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero de este año. Estos instrumentos por un nocional de US\$319 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas de la Compañía, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

c. Riesgo de crédito

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera. Históricamente todas las contrapartes con las que Colbún 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 que realiza Colbún son a integrantes del Sistema Interconectado Central chileno, entidades de elevada solvencia.

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún efectúa transacciones con entidades de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa. Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2010 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 90% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A+ o superior.

d. Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del 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 Colbún y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

Al 31 de marzo de 2010 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$650 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 60 días. Asimismo, la compañía cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 6 millones, dos líneas 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 UF 2,5 millones y líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

4.3 Medición del Riesgo

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

Para efectos de medir su exposición Colbún 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.

5. Criterios contables críticos

La administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la administración:

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. Las vidas útiles estimadas al 31 de marzo de 2010, 31 diciembre de 2009 son las siguientes:

(i) Vidas útiles Propiedades plantas y equipos:

El detalle de las vidas útiles de las principales Propiedades plantas y equipos se presenta a continuación:

Vida útiles	Intervalo de años de vida útil estimada	
	31.03.2010	31.12.2009
Construcción y obras de infraestructura	30 - 50	30 - 50
Maquinarias y Equipos	20 - 40	20 - 40
Otros activos	10 - 20	10 - 20

(ii) Vidas útiles activos intangibles (con vidas útiles definidas):

Las vidas útiles sobre los activos intangibles de la Compañía corresponden a software y similares, los cuales se amortizan de acuerdo a la duración del contrato respectivo.

(iii) Vidas útiles activos intangibles (con vidas útiles indefinidas):

La Compañía efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles, servidumbres y derechos de aguas, concluyendo que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos neto de efectivo. Para estos activos intangibles se determinó que sus vidas útiles tienen el carácter de indefinidas.

b. Deterioros 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 la Compañía.

Para estimar el valor de uso, la Compañía prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. 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 la Compañía, 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 directores han revisado los activos financieros de la Compañía 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 la Compañía de retener dichos activos hasta el vencimiento.

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

Tal como se describe en la Nota 4, la Administración 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.

6. Operaciones por segmentos

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

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

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

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden ser de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación en clientes libres, clientes regulados y mercado spot. (Ver Nota 2)

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

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

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

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

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

Información sobre productos y servicios.

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	163.535	267.035
Ventas de potencia	34.606	35.376
Otros ingresos	19.419	6.420
Total ventas	217.560	308.831

Información sobre ventas y clientes principales.

	31.03.2010		31.03.2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Chilectra	20.844	10%	107.445	35%
Codelco	28.771	13%	32.930	11%
Angloamerican	37.590	17%	37.066	12%
CGE	68.962	32%	24.605	8%
Otros	61.393	28%	106.785	34%
Total Ventas	217.560	100%	308.831	100%

7. Clases de efectivo y equivalente de efectivo

a. La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	48	48
Banco	9.949	560
Depósitos a corto plazo	540.877	336.254
Fondos Mutos	99.453	147.886
Efectivo y equivalentes al efectivo	650.327	484.748

b. El efectivo y equivalente al efectivo del Estado de Flujos Consolidado, se encuentra compuesto por:

Conciliación de efectivo y equivalente al efectivo presentados en el Balance con el Efectivo y Equivalente al efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	650.327	484.748
Intereses devengados por colocaciones ⁽¹⁾	(386)	(307)
Efectivo y equivalentes al efectivo, Presentados en el Estado de flujos de efectivo	649.941	484.441
Efectos de las diferencias en las tasas de cambio ⁽²⁾	-	(4.299)
Efectivo y equivalentes al efectivo reexpresados	649.941	480.142

(1) Corresponde a la provisión de intereses devengados por los depósitos a plazo a la fecha de cierre.

(2) Considera el efecto en las partidas del saldo inicial en moneda distinta a la moneda funcional (dólar)

Los depósitos a corto plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. No existen restricciones por montos significativos a la disposición de efectivo.

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

Todo el efectivo o efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

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

c. El detalle de efectivo y efectivo equivalente incluyendo los otros activos financieros corrientes y no corrientes, detallado en nota 8, por tipo de moneda, considerando el efecto de derivados, es el siguiente:

Detalle del efectivo y equivalentes del efectivo	Moneda	31.03.2010	31.12.2009
		MUS\$	MUS\$
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	EUR	24.853	4.366
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	CLP	80.311	125.546
Monto del efectivo y equivalentes del efectivo	USD ⁽³⁾	562.741	379.576
Total		667.905	509.488

(3) Considera el efecto de forwards de tipo de cambio suscritos para dolarizar depósitos a plazo

8. Otros activos financieros

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN (1)	550	391	3.016	3.120
Instrumentos Derivados cobertura (2) *	244	5.033	13.401	15.849
Inversion en el CDEC	-	-	367	347
Total	794	5.424	16.784	19.316

(1) Corresponde a títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso Financiero Transportadora de Gas del Norte Serie 02.

(2) Corresponde al mark-to-market positivo corriente de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada periodo

* Ver nota 13.1

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente

Rubro	Total corriente	
	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales con contrato	98.851	85.080
Deudores Comerciales sin contrato	85.091	106.032
Deudores varios	32.112	40.750
Total deudores	216.054	231.862

El período medio de cobro a clientes es de 30 días.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y el tiempo de cobro de las facturas, la sociedad ha estimado que no existen deudas incobrables al cierre de cada periodo.

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
31 de marzo de 2010					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	13.645	13.645
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	298.944	-	-	298.944
Valores Negociables, Fondos Mutuos	-	-	99.453	-	99.453
Otros activos financieros	3.566	-	-	-	3.566
Total	3.566	298.944	99.453	13.645	415.608

	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
31 de diciembre de 2009					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	20.882	20.882
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	338.240	-	-	338.240
Valores Negociables, Fondos Mutuos	-	-	147.886	-	147.886
Otros activos financieros	3.511	-	-	-	3.511
Total	3.511	338.240	147.886	20.882	510.519

b. 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 a las contrapartes de la Compañía por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	11.302	12.754
AA	36.640	-
A	436	48.378
AA-	8.537	15.740
A+	34.945	-
A-	-	354
Total	91.860	77.226
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	21.917	15.941
Distribuidoras sin contrato de venta de energía		
Total	153.055	204.323
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	238.840	171.451
AA+	24.422	-
AA	212.432	110.399
AA-	75.180	55.012
Total	550.874	336.862
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	1.789	1.140
AA+	8.157	14.392
AA	416	1.769
AA-	3.283	3.581
Total	13.645	20.882
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
A+ o inferior	489	-
Total	489	-

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

11. Información sobre partes relacionadas

Las operaciones entre la Compañía y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La identificación de vínculo entre la Controladora y Subsidiaria se encuentra detallada en la Nota 3 letra b.

a. Accionistas Mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de marzo de 2010 es la siguiente:

Nombre de Accionistas	Participación %
Minera Valparaiso S.A	37,17
Forestal Cominco S.A	14,00
Antarchile S.A	9,58
AFP Provida S.A	3,92
AFP Habitat S.A	3,09
AFP Capital S.A	3,07
Larrain Vial S.A. corredora de bolsa	2,86
AFP Cuprum S.A	2,48
Banchile Corredores de Bolsa	1,53
Celfin Capital S.A. corredores de bolsa	1,40
Otros accionistas	20,90
Total	100,00

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Total corriente		Total no corriente	
					31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	428	428	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.326	1.833	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.181	1.229	344	348
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	Coligada	Pesos	-	-	42.723	31.948
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	1.370	1.386	-	-
					4.305	4.876	43.067	32.296

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Total corriente	
					31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Dólar	373	374
					373	374

b.3. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la Transacción	Acumulado 31.03.2010		Acumulado 31.03.2009	
						Efecto en resultados		Efecto en resultados	
						Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos UF	Peaje uso de instalaciones Préstamos otorgados	386	324	444	(373)
					Intereses por préstamo otorgado	22	(22)	2.523	2.523
					Cobro préstamos			34	(34)
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Coligada	UF	Préstamos otorgados	11.325	11.325	17.818	17.818
					Intereses por préstamo otorgado	(359)	(359)	12	(12)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia	5.994	5.037	5.164	4.340
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	1.589	1.335	1.306	1.098
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	Servicio de transporte de gas	2.041	(1.715)	2.980	(2.505)
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	Servicio de transporte de diesel	239	(201)	247	(208)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	3.996	3.358	3.726	3.131

No existe garantía, dada o recibida por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado.

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la sociedad.

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por 9 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

d. Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Colbún y filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

El 29 de abril de 2009, en Sesión Extraordinaria, el Directorio de la Compañía designó como miembros del Comité de Directores de Colbún a don Emilio Pellegrini Ripamonti, a don Sergio Undurraga Saavedra y a don Fernando Franke García.

e. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 23 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Colbún para el año 2010. El detalle de los importes pagados en el período 31 de marzo de 2010 y 2009 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, se presenta a continuación.

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	31.03.2010			31.03.2009		
		Directorio de Colbún MUS\$	Directorio de filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Directorio de filiales MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	36	-	-	30	-	-
Emilio Pellegrini Ripamonti	Vice-presid.	30	-	4	26	-	1
José Pedro Undurraga Izquierdo	Director	-	-	-	5	-	1
Demetrio Zañartu Bacarreza	Director	9	-	-	4	-	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Director	9	-	-	8	-	-
Fernando Franke García	Director	9	-	4	8	-	1
Juan Hurtado Vicuña	Director	8	-	-	5	-	-
Eduardo Navarro Beltran	Director	9	-	-	8	-	-
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	9	-	-	7	-	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	9	-	2	-	-	-
Carlos Campino Guzmán	Director	-	1	-	-	2	-
Total		128	1	10	101	2	3

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante los períodos terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009, el Directorio no realizó gasto por asesorías.

e.3 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores.

Miembros de la Alta Dirección

Nombre	Cargo
Bernardo Larraín Matte	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Enrique Donoso Moscoso	Gerente División Generación
Patricia Gamboa Castelblanco	Gerente Organización y Recursos Humanos
Eduardo Morel Montes	Gerente División Ingeniería y Proyectos
Cristián Morales Jaureguiberry	Gerente División Finanzas y Administración
Carlos Abogabir Ovalle	Gerente Asuntos Corporativos
Rodrigo Pérez Stiepovic	Gerente Legal

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración asciende a MUS\$1.272, por el período terminado al 31 de marzo de 2010, y MUS\$938 al 31 de marzo de 2009. Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnización por años de servicios).

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

e.5 Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Compañía y sus Directores y Gerencia del Grupo.

e.6 Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

e.7 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

La Compañía tiene para toda su plana ejecutiva, Bonos Anuales fijados en función de la Evaluación de su Desempeño Individual, y cumplimiento de metas a nivel de empresa, como además del desempeño grupal e individual de cada ejecutivo.

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no hubo pagos por este concepto.

e.9 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía

La Compañía no tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y gerencia.

e.10 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

Política de medición de inventarios

En este rubro se registra el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y las existencias de almacén que serán utilizadas durante el período, en la mantención de la Propiedad Planta y Equipo de la Compañía, que se encuentran valorizados a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Existencia de Almacén	9.073	7.350
Gas Line Pack	273	644
Petróleo	3.829	3.935
Total	13.175	11.929

Costo de inventarios reconocidos como gasto

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

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Consumos Almacén	730	5.594
Gas Line Pack	39.970	15.483
Petróleo	36.651	57.282
Total	77.351	78.359

13. Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2010, la Compañía clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$250 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta.

13.1 Instrumentos de Cobertura

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

Activos de Cobertura	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	244	13.401	5.033	15.849
Total	244	13.401	5.033	15.849
Pasivos de Cobertura				
	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	758	12.058	3.487	7.256
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	3.630	16.816	-	33.912
Total	4.388	28.874	3.487	41.168

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de Colbún S.A. es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor Razonable		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	Instrumento de Cobertura				
	31.03.2010	31.12.2009			
	MUS\$	MUS\$			
Forwards	(2.210)	(751)	Desembolsos futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards	244	1.793	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps	(10.403)	(24.927)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps	(8.796)	(6.439)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Collars de Cero Costo	-	(2.545)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	(1.674)	1.027	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	3.222	8.069	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Total	(19.617)	(23.773)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2010, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

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

14. Inversiones subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía matriz y las sociedades controladas (ver Nota 3b). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

31.03.2010										
RUT	Nombre	País Origen	Relación de la Naturaleza	Tipo Moneda	Activos Corrientes MUS\$	Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos No Corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta MUS\$
96854000-9	Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Subsidiaria	Dólar	573	11.000	4.248	605	403	(179)
E-0	Colbun International Limited	Islas Cayman	Subsidiaria	Dólar	541	-	2	-	-	(8)
86856100-9	Sociedad Hidroel. Melocotón Ltda.	Chile	Subsidiaria	Dólar	1	677	145	-	-	(1)
76293900-2	Río Tranquilo S.A. Hidroeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	2.463	82.624	24.314	4.767	6.918	3.800
86912000-6	Guardia Vieja S.A. Hidroeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	71.594	288.039	8.667	9.779	19.876	19.700
96590600-2	Aconcaagua S.A. Obras y	Chile	Subsidiaria	Dólar	63.982	112.749	16.685	18.785	24.807	17.389
96784960-K	Desarrollo S.A. Termoeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	22.690	37.099	11.195	9.228	9.776	(246)
76528870-3	Nehuenco S.A. Termoeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	629	1.743	8.548	865	297	(684)
76009904-K	Antihue S.A.	Chile	Subsidiaria	Dólar	125	58.319	29.993	5.338	-	(713)

31.12.2009										
RUT	Nombre	País Origen	Relación de la Naturaleza	Tipo Moneda	Activos Corrientes MUS\$	Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos No Corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta MUS\$
96854000-9	Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Subsidiaria	Dólar	513	11.092	4.119	591	1.942	70
E-0	Colbun International Limited	Islas Cayman	Subsidiaria	Dólar	550	-	2	-	-	(2)
86856100-9	Sociedad Hidroel. Melocotón Ltda.	Chile	Subsidiaria	Dólar	1	678	146	-	-	(8)
76293900-2	Río Tranquilo S.A. Hidroeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	2.418	83.651	29.980	4.008	26.891	20.475
86912000-6	Guardia Vieja S.A. Hidroeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	115.584	284.839	17.171	43.491	136.291	70.180
96590600-2	Aconcaagua S.A. Obras y	Chile	Subsidiaria	Dólar	42.671	113.403	13.356	19.107	55.829	31.957
96784960-K	Desarrollo S.A. Termoeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	28.421	36.989	7.108	10.518	48.318	16.334
76528870-3	Nehuenco S.A. Termoeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	520	1.678	7.726	828	1.130	(2.158)
76009904-K	Antihue S.A.	Chile	Subsidiaria	Dólar	139	58.771	29.992	5.092	-	(813)

15. Derechos por cobrar no corriente

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

Rubro	Total no corriente	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Deudores Comerciales con contrato	6.419	8.087
Deudores Comerciales sin contrato	76.471	98.291
Total derechos por cobrar	82.890	106.378

16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a. Método de Participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades participadas por Colbún contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31.03.2010 %	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.03.2010 MUS\$	Utilidad no realizada 31.03.2010 MUS\$	Total 31.03.2010 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	2000000	49%	56.220	(1.798)	-	(2.116)	52.306		52.306
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50%	8.952	242	-	(248)	8.946		8.946
Electrogas S.A.	85	0,02%	8	1	-	-	9		9
Inversiones Electrogas S.A.	425	43%	15.570	1.524	-	576	17.670	(825)	16.845
Total			80.750	(31)	-	(1.788)	78.931	(825)	78.106

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2009 %	Saldo al 01.01.2009 MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.12.2009 MUS\$	Utilidad no realizada 31.12.2009 MUS\$	Total 31.12.2009 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	2000000	49%	45.715	(5.528)	-	16.033	56.220		56.220
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50%	7.424	1.053	-	475	8.952		8.952
Electrogas S.A.	85	0,02%	6	3	(2)	1	8		8
Inversiones Electrogas S.A.	425	43%	13.625	5.503	(4.391)	833	15.570	(831)	14.739
Total			66.770	1.031	(4.393)	17.342	80.750	(831)	79.919

La Compañía aplica el método de participación en Electrogas S.A., porque ejerce influencia significativa a través de dos representantes en el Directorio, adicionalmente. posee el 42,5% en Inversiones Electrogas S.A., matriz de esta sociedad.

b. Información financiera de las sociedades bajo Control Conjunto

A continuación se incluye información al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 de los estados financieros de sociedades en las que la Compañía posee control conjunto:

Al 31 de marzo de 2010

Sociedad	Activos no corriente MUS\$	Activo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	173.644	24.071	(1.375)	(89.576)	-	(1.908)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	19.064	3.396	(1.691)	(2.882)	1.010	(364)
Total	192.708	27.467	(3.066)	(92.458)	1.010	(2.272)

Al 31 de diciembre de 2009

Sociedad	Activos no corriente MUS\$	Activo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	167.750	19.629	(1.422)	(71.760)	-	(10.371)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	20.109	2.542	(1.729)	(2.919)	4.589	(1.564)
Total	187.859	22.171	(3.151)	(74.679)	4.589	(11.935)

17. Activos intangibles distintos de la plusvalía

La composición y movimiento del activo intangible durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 ha sido la siguiente:

	31.03.2010			
	Derechos de aguas MUS\$	Servidumbres MUS\$	Software MUS\$	Total MUS\$
Activos:				
- Saldo inicial	13.864	13.475	6.175	33.514
- Adiciones	1.845	-	305	2.150
Subtotal	15.709	13.475	6.480	35.664
Amortización acumulada:				
- Saldo inicial	-	(8)	(78)	(86)
- Amortización del ejercicio	-	(2)	(83)	(85)
Subtotal	-	(10)	(161)	(171)
Total	15.709	13.465	6.319	35.493

	31.12.2009			
	Derechos de aguas MUS\$	Servidumbres MUS\$	Software MUS\$	Total MUS\$
Activos:				
- Saldo inicial	13.864	7.482	5.412	26.758
- Adiciones		5.993	763	6.756
Subtotal	13.864	13.475	6.175	33.514
Amortización acumulada:				
- Saldo inicial	-	(1)	(35)	(36)
- Amortización del ejercicio	-	(7)	(43)	(50)
Subtotal	-	(8)	(78)	(86)
Total	13.864	13.467	6.097	33.428

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

18. Propiedades, planta y equipos

A continuación se presenta el detalle de Propiedad plantas y equipos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, así como el movimiento en cada período.

	31.03.2010					
	Terrenos MUS\$	Construcción y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Total MUS\$
Activos						
Saldo inicial	259.049	1.941.375	1.391.642	53.262	776.441	4.421.769
Adiciones	194	-	268	748	98.033	99.243
Subtotal	259.243	1.941.375	1.391.910	54.010	874.474	4.521.012
Depreciación acumulada						
Saldo inicial	-	(125.600)	(106.572)	(4.847)	-	(237.019)
Depreciación del ejercicio	-	(15.818)	(14.359)	(596)	-	(30.773)
Subtotal	-	(141.418)	(120.931)	(5.443)	-	(267.792)
Totales	259.243	1.799.957	1.270.979	48.567	874.474	4.253.220

	31.12.2009					
	Terrenos MUS\$	Construcción y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Total MUS\$
Activos						
Saldo inicial	251.002	1.924.843	1.288.865	50.079	376.516	3.891.305
Adiciones	8.050	1.666	24.919	3.183	502.121	539.939
Activación de proyecto		14.866	87.330		(102.196)	-
Bajas	(3)	-	(9.472)	-	-	(9.475)
Subtotal	259.049	1.941.375	1.391.642	53.262	776.441	4.421.769
Depreciación acumulada						
Saldo inicial	-	(62.975)	(51.484)	(2.502)	-	(116.961)
Bajas	-	-	1.738		-	1.738
Depreciación del ejercicio	-	(62.625)	(56.826)	(2.345)	-	(121.796)
Subtotal	-	(125.600)	(106.572)	(4.847)	-	(237.019)
Totales	259.049	1.815.775	1.285.070	48.415	776.441	4.184.750

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

La Compañía no posee Propiedades plantas y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

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, la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, Central Hidráulica San Pedro con una potencia de MW 150 y la Central Hidráulica Angostura con una potencia de MW 316.

La Compañía mantenía al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC y por importe de MUS\$82.053, MUS\$719,77 al cierre de cada período. Las compañías con cuales opera son: Besalco Dragados S.A., Ingeniería y Construcción Tecnimont, Slovenske Energeticke Strojarnje a.s., B. Bosch S.A., Tecnimont S.p.A., Salfa Montajes S.A., Andritz Chile S.A.

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

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

El siguiente es el detalle de los Costos por intereses capitalizados en Propiedad plantas y equipos.

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Planta y Equipo		
Diferencia de cambio	(5.439)	33.160
Intereses	9.979	27.319
Total	4.540	60.479

La tasa efectiva interés promedio de la deuda de la Compañía corresponde a un 6,24% y 6,99% al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

19. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	14.096	11.234
Remanente Crédito fiscal	173.909	182.503
Impuesto Específico Petróleo Diesel por Recuperar	5.485	3.428
PPUA por utilidades retenidas	5.475	5.662
Créditos SENCE	151	161
Total	199.116	202.988

20. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se detallan a continuación:

	<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>	
	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros instalaciones y responsabilidad civil	3.770	6.318		
Peaje por Subestación El Manco	3.321	2.298		
Anticipado General Electric	-	206		
Cuenta escrow productores de Gas Argentinos	18.228	18.228		
Garantía arriendo	57	60		
Patentes Derechos de Agua	-	-	6.216	4.563
Otros activos varios	83	87	1.765	1.854
Total	25.459	27.197	7.981	6.417

21. Impuestos a las ganancias

a. Gasto (Ingresos) por impuesto a las ganancias

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto por Impuestos Corrientes	4.495	8.383
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	0	0
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	4.495	8.383
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	(10.832)	(536)
Otro Gasto (Ingresos) por Impuesto Diferido (1)	(4.200)	0
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(15.032)	(536)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(10.537)	7.847
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias por Partes Extranjera v Nacional. Neto	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	4.495	8.383
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	4.495	8.383
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto		
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(15.032)	(536)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(15.032)	(536)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(10.537)	7.847

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

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

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Resultado antes de impuesto	14.899	45.341
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal (17%)	2.533	7.708
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido	-	101
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos	-	38
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	-	139
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	2.533	7.847
Gasto (Ingreso) por Impuesto Diferido por la Diferencia Temporal del Activo Fijo	(13.070)	0
<u>Gasto (Ingreso) Impuesto a las Ganancias</u>	<u>(10.537)</u>	<u>7.847</u>

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Tasa Impositiva Legal	0,17	0,17
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	0,00	0,00
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	0,00	0,00
Tasa Impositiva Efectiva	0,17	0,17

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2010 y 2009 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

b. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos en cada período se detallan a continuación:

Activo por impuesto diferidos	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a	895	1.294
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	18.962	6.155
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a	<u>1.157</u>	<u>1.528</u>
Activos por Impuestos Diferidos	21.014	8.977

Pasivo por impuesto diferidos	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a	431.054	432.330
Pasivos por Impuestos Diferidos Oblig por Beneficios Post-Empleo	912	911
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a	<u>7.845</u>	<u>9.564</u>
Pasivos por Impuestos Diferidos	439.811	442.805

Los activos y pasivos por impuestos diferidos sólo se pueden compensar si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y si no difieren a la misma autoridad fiscal.

Al 31 de marzo de 2010, la Compañía junto a sus filiales, Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antilhue S.A, Empresa Eléctrica Industrial, Termoeléctrica Nehuenco S.A. y Obra y Desarrollo S.A. determinaron pérdida tributaria de MUS\$111.544.- (Al 31 de diciembre de de 2009 se determinó una pérdida tributara de MUS\$36.206).

De acuerdo a lo indicado en la NIC 12, se reconocen un activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias, la administración de la compañía ha determinado que es probable la existencia de utilidades imponibles futuras, sobre las cuales se puedan imputar estas pérdidas

c. Saldos de impuestos diferidos

Los activos/(pasivos) de impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

	Activo	Pasivo
Movimiento del impuesto diferido	31.03.2010	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	8.976	442.805
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos		
Otros Incrementos (Decrementos), Pasivos por Impuestos Diferidos	12.038	(2.994)
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos, Total	12.038	(2.994)
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	21.014	439.811

22. Otros pasivos financieros

Para los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	13.765	5.974	217.834	475.990
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)	21.423	29.623	1.165.037	691.728
Obligaciones y otros préstamos	3.402	6.837	-	-
Derivados de Cobertura	4.387	3.487	28.874	43.540
Total	42.977	45.921	1.411.745	1.211.258

Incluye los descuentos en colocación de Bonos, impuesto timbre y estampillas, comisiones, etc.

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

El detalle de los préstamos bancarios para los períodos indicados es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2010:

Préstamos con entidades financieras												31-03-2010							
Empresa Deudora	Moneda	Tasa de interés	Acreedor	Moneda	Tasa de interés	Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización	Vencimiento						Totales		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Amortización	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$	MUS\$			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer	Mexico	Variable	Libor 6M	2,74%	3,52%	Semestral	-	581	116.744	29.186	-	146.511			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	Variable	TAB 6M	2,02%	2,36%	Anual	313	12.871	21.148	50.756	-	85.088			
											313	13.452	137.892	79.942	-	231.599			
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)												31-03-2010							
Empresa Deudora	Moneda	Tasa de interés	Acreedor	Moneda	Tasa de interés	Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva (1)	Tipo de Amortización	Vencimiento						Totales		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Amortización	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$	MUS\$			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie C	Chile	Fija	Fija	7,00%	7,76%	Semestral	4.922	2.496	10.236	11.298	49.612	78.563			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie E	Chile	Fija	Fija	3,20%	3,82%	Semestral	1.579	-	89.387	29.795	-	120.761			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie F	Chile	Fija	Fija	3,40%	4,20%	Semestral	3.381	-	-	23.836	214.527	241.744			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie G	Chile	Fija	Fija	3,80%	4,14%	Bullet	930	-	-	69.969	-	70.899			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie H	Chile	Variable	Libor + 2,10%	2,56%	3,00%	Bullet	633	-	-	-	70.584	71.217			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie I	Chile	Fija	Fija	4,50%	4,89%	Semestral	1.649	-	-	-	104.954	106.603			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono 144/RegS	EEUU	Fija	Fija	6,00%	6,28%	Bullet	5.833	-	-	-	490.839	496.672			
											18.927	2.496	99.623	134.898	930.516	1.186.459			
Obligaciones y otros préstamos												31-03-2010							
Empresa Deudora	Moneda	Tasa de interés	Acreedor	Moneda	Tasa de interés	Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva (1)	Tipo de Amortización	Vencimiento						Totales		
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Tipo	Base	Nominal	Efectiva	Amortización	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$	MUS\$			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	KFW (1)	Alema	Variable	Libor 6M	1,24%	1,41%	Semestral	-	3.402	-	-	-	3.402			
Total											-	3.402	-	-	-	3.402			

Al 31 de diciembre de 2009:

Préstamos con entidades financieras										31-12-2009										
Empresa Deudora	US\$	Variable													Vencimiento					
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tasa de interés	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva (1)	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Totales			
							Tipo					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer	Mexicc	US\$	Variable	Libor 6M	3,26%	4,04%	Semestral	5.178	-	233.022	155.348	-	393.548			
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	2,02%	2,36%	Anual	796	-	35.048	52.572	-	88.416			
												5.974	-	268.070	207.920	-	481.965			

Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)										31-12-2009							
Empresa Deudora				Acreedor			Moneda	Tasa de interés	Tasa	Tasa	Tipo de	Vencimiento					
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País		Tipo	Base	Nominal	Efectiva (1)	Amortización	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Totales
												MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
				Ef. de Com. serie B 30	Chile	CLP	Fija	1,03%				20.699	-	-	-	-	20.699
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie C 234	Chile	UF	Fija		7,00%	7,76%	Semestral	-	6.271	10.542	11.637	51.096	79.546
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie E 500	Chile	UF	Fija		3,20%	3,82%	Semestral	-	652	87.273	29.091	-	117.016
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie F 499	Chile	UF	Fija		3,40%	4,20%	Semestral	-	1.385	-	23.273	209.454	234.112
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie G 537	Chile	UF	Fija		3,80%	4,14%	Bullet	-	179	-	77.446	-	77.625
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie H 537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%	2,56%	3,00%	Bullet	-	119	-	-	75.748	75.867
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie I 538	Chile	UF	Fija		4,50%	4,89%	Semestral	-	318	-	-	116.168	116.486
												20.699	8.924	97.815	141.447	452.466	721.351

Obligaciones y otros préstamos										31-12-2009									
Empresa Deudora				Rut	Acreedor	Nombre	País	Moneda	Tasa de interés	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva (1)	Tipo de Amortización	Vencimiento					Totales MUS\$
Rut	Nombre	País	Hasta 3 meses MUS\$											3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$		
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	KFW (1)		Alema	US\$	Variable	Libor 6M		1,73%	1,90%	Semestral	3.441	3.396	-	-	-	6.837
					Total									3.441	3.396	-	-	-	6.837

(1) Crédito por US\$79.840.916 suscrito con proveedor extranjero Siemens con fecha 14 de octubre de 1996 para financiar la compra de la central Nehuenco I.

El valor de la deuda financiera de Colbún (pasivos bancarios y bonos) considerando el efecto de los instrumentos derivados, es el siguiente:

Deuda financiera por tipo de moneda	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Dólar US	1.049.020	802.700
Unidades de Fomento	405.702	433.780
Pesos	-	20.699
Total	1.454.722	1.257.179

Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

Otras Líneas:

La Compañía posee una línea de UF 2,5 millones para emisión de efectos de comercio, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) durante Julio de 2008, con vigencia de diez años y con cargo a la cual se han hecho dos colocaciones a 180 días por un total de UF 1 millón.

Adicionalmente la compañía inscribió durante Agosto de 2009 en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7.0 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente, y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2010 y por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

	Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	147.608	161.576
Derivados de inversión corto plazo	1.794	-
Venta Euros	6.705	-
Derivados de inversión largo plazo	-	-
Otras cuentas por pagar	810	878
Total	156.917	162.454

24. Provisiones

Clases de provisiones

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones				
Provisión de gas	2.360	2.360	-	-
Provisión fallo Juicio SEC	1.308	1.308	-	-
Otras provisiones, corriente	866	336	-	-
Total	4.534	4.004		
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión feriados y bono de vacaciones	5.123	8.066	-	-
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.e)	-	-	11.400	11.558
Total	5.123	8.066	11.400	11.558

Movimiento en provisiones al 31.03.2010	Por Feriados bono de MUS\$	Provisiones Gas MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Provisión total, saldo inicial al 31.12.2009	8.066	2.360	1.308	336	12.070
Aumento (disminución) en provisiones existentes	1.477	-	-	530	2.007
Provisión utilizada	(4.420)	-	-	-	(4.420)
Provisión total, saldo final	5.123	2.360	1.308	866	9.657

Movimiento en provisiones al 31.12.2009	Por Feriados bono de MUS\$	Provisiones Gas MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Provisión total, saldo inicial al 31.12.2009	3.747	2.711	-	2.720	9.178
Aumento (disminución) en provisiones existentes	7.969	-	1.308	(745)	8.532
Provisión utilizada	(3.650)	(351)	-	(1.639)	(5.640)
Provisión total, saldo final	8.066	2.360	1.308	336	12.070

a. Restauración medioambiental

No se poseen provisiones por este concepto

b. Reestructuración

No se poseen provisiones por este concepto

c. Litigios

No existe provisión por este concepto.

d. Bonos Empleados

La Compañía reconoce provisiones de beneficios y bonos para sus trabajadores, tales como provisión de vacaciones e incentivos de producción.

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Bonos empleados		
Participación en Utilidades y Bonos, Corriente	5.123	8.066
Total	5.123	8.066

e. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

La Compañía y algunas filiales han constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicios que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengadas (ver Nota 3 m.).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Provisión beneficios al personal		
Indemnización años de servicio del personal	11.400	11.558
Total pasivo largo plazo	11.400	11.558

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	11.558	7.899
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	(158)	3.659
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	-	-
Incremento cambio de tasa	-	-
Diferencias actuariales reconocidas en patrimonio	-	-
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	11.400	11.558

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5%.

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

	31.03.2010	31.12.2009
Bases actuariales utilizadas		
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	2,00%	2,00%
Indice de rotación	0,50%	0,50%
Indice de rotación - retiro Necesidades de Empresa	1,50%	1,50%
Edad de retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

25. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Retenciones	9.453	15.670	-	-
Dividendo Mínimo Legal	56.355	70.310	-	-
Ibener y Servicio Contraestaque Pehuenche	178	880	-	-
Ingreso anticipado Polpaico (1)	-	-	6.607	8.099
Otros pasivos	681	607	-	-
Total	66.667	87.467	6.607	8.099

- (1) Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado.

26. Pasivos no corrientes

La composición del rubro al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

	No Corriente	
	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Derivados de inversión largo plazo	13.572	-
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
Total	16.572	3.000

27. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones - En la junta general de accionistas de Colbún S.A., celebrada con fecha 29 de abril de 2009 se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social al 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, dividido en el mismo número de acciones, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de marzo de 2010, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$1.282.793, y está representado por 17.536.167.720 acciones nominativas, sin valor nominal, todas ellas suscritas y pagadas.

b. Sobreprecio en venta de acciones propias - Al 31 de marzo de 2010, el rubro otras participaciones en el patrimonio incluye un importe de US\$30.699, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.896, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008 y un saldo de MUS\$345.805, correspondiente al mayor valor del patrimonio a valor justo respecto del patrimonio contable de Hidroeléctrica Cenelca S.A., fusionada con Colbún el año 2005.

c. Capital social - El capital social corresponde al capital pagado indicado en la letra a).

d. Reserva para dividendo propuesto - De acuerdo a la política general y procedimiento de distribución de dividendos acordado por la junta de accionista del 29 de abril del 2009, la cual aprobó la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida, en conformidad a lo establecido en NIIF, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada periodo, por lo tanto al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre del 2009, respectivamente la compañía provisionó el dividendo mínimo establecido, cifras que ascendieron a MUS\$10.674 y MUS\$70.310, los cuales se presenta rebajando el rubro Ganancias y pérdidas acumuladas.

e. Dividendo definitivo - La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2009 acordó distribuir un dividendo definitivo, mínimo obligatorio y adicional, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, pagadero en dinero, ascendente a la cantidad total de MUS\$14.829 (históricos) que corresponde a US\$0,001 (\$0,493233798) por acción. Dicho dividendo por acción corresponde a un dividendo mínimo obligatorio. Este dividendo se comenzó a pagar a partir del día 13 de mayo de 2009.

En Junta Ordinaria de accionistas celebrada el 23 de abril de 2010 se acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$45.970, que corresponde a US\$0,00262147 por acción.

f. Dividendo provisorio - En sesión celebrada el 24 de Noviembre de 2009, el Directorio de Colbún S.A. acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio que termina el 31 de Diciembre de 2009, por la cantidad de US\$0,00143 por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 13 de Enero de 2010.

Número de acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Única	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720

Capital (Monto US\$)

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	1.282.793	1.282.793

f. Otras participaciones en el patrimonio - El siguiente es el detalle para cada período:

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Sobreprecio en colocación de acciones	398.400	398.400
Reclasificación capital a tipo de cambio de cierre (1) (Otras Reservas Varias)	517.617	517.617
Otros (2)	154.956	154.956
	1.070.973	1.070.973

- (1) De acuerdo a lo establecido en la Circular N°456 del 20 de junio de 2008 emitida por la SVS, no se deberá aplicar deflactación al capital pagado.
- (2) Corresponde fundamentalmente a la asignación de la división de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. al 30 de abril de 1986 y por la fusión de Cenelca en el año 2005.

g. Cambio en otras reservas - El siguiente es el detalle de las otras reservas en cada período:

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activo fijo a costo revaluado	535.466	535.466
Impuesto diferido a costo histórico	(91.030)	(91.029)
Ajuste amortización intangible	(13.010)	(13.010)
Impuestos diferido ajuste intangible	2.212	2.212
Beneficio al personal valro actuarial	(5.931)	(5.931)
Impuesto diferido ajuste beneficio al personal	1.008	1.008
Ajuste por derivados a fair value	682	682
Inversiones en empresas relacionadas	(15.341)	(15.341)
Superavit de revaluación	414.056	414.056
Reserva por diferencia de cambio por conversión	(238.404)	(252.942)
Resultado de ingresos y gastos integrales	(1.788)	14.538
Reserva por diferencia de cambio por conversión	(240.192)	(238.404)
Reserva de cobertura de flujos de caja	(24.183)	(71.070)
Resultado de ingresos y gastos integrales	12.097	46.887
Reserva de cobertura de flujos de caja	(12.086)	(24.183)
Total cambios en otras reservas	161.778	151.469

La revalorización de propiedades se deriva del criterio adoptado por la Compañía de revalorizar los terrenos y las construcciones para determinar el costo atribuido en la primera aplicación de IFRS en Otras Reservas. Cuando se venda un terreno o construcciones revalorizados, la porción de la reserva de revalorización de propiedades relacionada con dicho activo y efectivamente realizada, se transferirá directamente a las utilidades acumuladas.

Las distribuciones de la reserva de revalorizaciones de propiedades se puede hacer cuando concuerdan con los requisitos de la constitución de la Sociedad, la Ley de Corporaciones y la jurisprudencia. También se pueden distribuir efectivamente la reserva de revalorizaciones de propiedades como parte de una retrocompra de acciones. En general, no hay ninguna restricción sobre el pago de “acciones gratuitas” desde la reserva de revalorización de propiedades. Sin embargo, el pago de distribuciones en efectivo desde la reserva se restringe según los términos de la constitución de la Sociedad. Dichas restricciones no se aplican a los montos transferidos a las utilidades acumuladas. Los directores actualmente no tienen la intención de realizar una distribución desde la reserva de revalorización de propiedades.

La reserva de revalorización de propiedades se deriva de la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta. Cuando se vende un activo financiero revalorizado, la porción de la reserva relacionada con dicho activo financiero y efectivamente realizada, se reconoce en los resultados. Cuando se disminuye un activo financiero revalorizado, la porción de la reserva relacionada con dicho activo financiero y efectivamente realizada, se reconoce en los resultados.

h. Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	920.971	756.914
Resultado del ejercicio	22.828	234.367
Dividendos provisorios	(10.674)	(70.310)
Saldo final	933.125	920.971

i. Gestión de capital

Colbún gestiona su capital con el propósito de asegurar el acceso a los mercados financieros de manera competitiva y contar con recursos suficientes para la consecución de sus objetivos de mediano y largo plazo, mantener una posición financiera sólida y optimizar el retorno de los accionistas de la Compañía.

j. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

No existen restricciones a la disposición de fondos de las filiales de Colbún.

k. Ganancias por acción

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la controladora por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante los periodos informados.

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	22.828	234.367
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	22.828	234.367
Promedio Ponderado de N° de Acciones, Básico	17.536.167.720	17.536.167.720
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,00130	0,01336

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	22.828	234.367
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Diluidos	22.828	234.367
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	17.536.167.720	17.536.167.720
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Diluido	17.536.167.720	17.536.167.720
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0,00130	0,01336

La sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilucidas en circulación durante los periodos informados.

28. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 marzo de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Venta clientes distribuidoras	102.976	129.628
Venta clientes industriales	84.171	96.513
Venta a clientes sin contrato	644	74.108
Venta a otras generadoras	10.349	2.162
Peaje	19.313	6.420
Servicios prestados para instalación paño en Subestación Los Maquis	107	-
Total	217.560	308.831

29. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 marzo de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Peajes	(18.078)	(11.480)
Compra energía y potencia	(7.187)	(147.761)
Consumo gas	(32.642)	(3.221)
Consumo petróleo	(36.651)	(57.282)
Trabajo y Suministro de terceros	(17.534)	(25.403)
Total	(112.092)	(245.147)

30. Gastos por beneficios a los empleados

Los Gastos de personal al 31 marzo de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver Nota 3r. y 3m.):

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(6.198)	(4.399)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(756)	(500)
Indemnización por término de relación laboral	(139)	(210)
Otros gastos de personal	(819)	(2.091)
Total	(7.912)	(7.200)

31. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 marzo de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(30.773)	(29.306)
Amortizaciones de intangibles	(85)	(11)
Total	(30.858)	(29.317)

32. Resultado financiero

El Resultado financiero al 31 marzo de 2010 y 2009 respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Resultado financiero

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones		
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	3.411	7.278
Total ingresos financieros	3.411	7.278
Costos Financieros		
Gastos por préstamos bancarios	(3.140)	(5.638)
Gastos por bonos	(13.026)	(8.491)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(3.868)	(3.611)
Gasto por provisiones financieras	(9.323)	(2.097)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(13)	(17)
Gastos financieros activados	9.979	5.137
Total costo financiero	(19.391)	(14.717)
Resultado por unidades de reajuste	1.630	(4.287)
Diferencia de cambio	(11.012)	30.099
Total resultado financiero	(25.362)	18.373

33. Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 31 marzo de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle

	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas	(31)	1.478
Total	(31)	1.478

34. Otras ganancias (pérdidas) netas

Las otras ganancias (pérdidas) netas al 31 marzo de 2010 y 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Otros Ingresos distintos de los de operación	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Indemnización por seguros y otros de proyectos	-	2.520
Resultados por contratos Forward	61	-
Total otros ingresos	61	2.520
Otros Gastos distintos de los de operación	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultados contratos Derivados	(15.670)	-
Honorarios atención de juicios	(3.077)	(294)
Multas y castigos	(313)	(597)
Donación catastrofe	(971)	-
Otros	(653)	(349)
Total otros gastos	(20.684)	(1.240)
Total otras ganancias(pérdidas)	(20.623)	1.280

35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

Garantías directas

Acreedor de la garantía	Activos comprometidos					Saldos pendientes				
	Deudor		Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor contable	al 31 de Marzo de		Liberación de garantías		
	Nombre	Relación				Moneda	2010	2011	2012	2099
Chilectra S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	4	MUSD	8			8
Direccion De Vialidad Vii Region	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	2.520	MUSD	5	5		
Director Regional De Vialidad Region Bio Bio	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	CLP	1.500.000	MUSD	2.860	2.860		
Director Regional De Vialidad Viii Region	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	25.723	MUSD	49	40		
Emp.Ferrocarriles Del Estado	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	3.255	MUSD	6			
Endesa	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	2.100	MUSD	4			4
Ministerio Obras Publicas	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	6.833.922	MUSD	13.030		13.030	
Mop Direccion General De Aguas	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	407.581	MUSD	7.664	7.664		
Subsecretaria Del Ministerio De Minería	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	8.399	MUSD	16			
Transelec S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	4.200	MUSD	8			8

Garantías vigentes en Pesos		
Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
Aga S.A.	Proveedores	11
Arrigoni Metalurgica S.A.	Proveedores	202
B. Bosch S.A.	Proveedores	70
Besalco Construcciones S.A.	Proveedores	191
Centro De Ecologia Aplicada Ltda.	Proveedores	15
Constructora Con-Pax S.A.	Proveedores	95
Constructora Valdes Tala Y Cia. Ltda.	Proveedores	16
Constructora Y Movimiento De Tierra Ñuble S.A.	Proveedores	18
Cristian Augusto Muñoz Valero	Proveedores	4
Dragados S.A. Agencia En Chile	Proveedores	95
Emec Montajes Electricos	Proveedores	110
Empresa Constructora Belfi S.A.	Proveedores	5
Empresa Constructora Rs Limitada	Proveedores	23
Empresa De Ingenieria Ingendesa S.A.	Proveedores	12
Enter Computacion Ltda.	Proveedores	2
Espac Construcciones S.A.	Proveedores	3
Geotecnica Consultores S.A.	Proveedores	25
Geg Chile S.A.	Proveedores	1
Glg Construcciones Ltda.	Proveedores	51
Golder Associates S.A.	Proveedores	21
H & P Servicios Industriales Limitada	Proveedores	7
Impregilo S.P.A.	Proveedores	191
Ingendesa S.A.	Proveedores	13
Ingeniera Y Construccion Tecnimont Chile Y Cia. Ltda.	Proveedores	11
Ivan Pavez	Proveedores	2
N.R.C. Ingenieria S.A.	Proveedores	13
Pares Y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	5
Proyectos De Ingenieria Y Montaje Industrial Limitada	Proveedores	74
Proyectos Y Gestion Ltda.	Proveedores	12
Reinaldo Yañez Gallegos	Proveedores	6
Said Pereira Norma Del Carmen	Proveedores	11
Servicios Y Proyectos Ambientales	Proveedores	29
Soc. Transredes Servicios Electricos	Proveedores	11
Soc.De Servicios Ingeocorp Limitada	Proveedores	2
Soc.Trans Redes Servicios Electricos	Proveedores	10
Transportes Castro Limitada	Proveedores	9
Universidad De Concepcion	Proveedores	99
Vapor Industrial S.A.	Proveedores	238
		1.713

Garantías vigentes en Euros Relación		
Depositado por:	con sociedad	Total MUS\$
Abb S.A.	Proveedores	129
Andritz Hydro	Proveedores	472
Egic Sas	Proveedores	6
S.T.E. Energy S.P.A.	Proveedores	174
Va Tech Escher Wyss S.R.L.	Proveedores	128
		909

Garantías vigentes en Unidades de Fomento

Depositado por:	Relacionado con soc.	Total MUS\$
Acciona Infraestructuras S.A. Ag. En Chile	Proveedores	400
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	204
Alto Verde Paisajismo S.A.	Proveedores	2
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	71
Areva T Y D Chile S.A.	Proveedores	818
Aseital Limitada	Proveedores	17
B. Bosch S.A.	Proveedores	2.129
Besalco Construcciones S.A.	Proveedores	4.178
Besalco Dragados S.A.	Proveedores	5.448
Bimar Aseo Industrial Ltda.	Proveedores	3
Ce Arquitectura Ltda.	Proveedores	11
Cia.Americana De Multiservicios Ltda	Proveedores	96
Cmf Sondajes Ltda.	Proveedores	56
Construcciones Y Montajes Com S.A.	Proveedores	3.777
Constructora Cvv Conpax Ltda.	Proveedores	2.869
Constructora Del Valle Ltda.	Proveedores	48
Constructora Izquierdo Ltda.	Proveedores	56
Constructora Vcc Conpax Ltda.	Proveedores	2.869
Conyser Limitada	Proveedores	5
Demotron S.A.	Proveedores	164
Dictuc S.A.	Proveedores	43
Dragados S.A.	Proveedores	200
Dragados S.A. Agencia En Chile	Proveedores	3.794
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	50
Emec Montajes Electricos	Proveedores	44
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Proveedores	1.331
Empresa Constructora Bcf S.A.	Proveedores	400
Empresa Constructora Belfi S.A.	Proveedores	280
Empresa Constructora Bfc S.A.	Proveedores	100
Empresa Constructora Brotec S.A.	Proveedores	300
Empresa Constructora Fe Grande Sa	Proveedores	200
Empresa Constructora Rs Limitada	Proveedores	956
Empresa Constructora Salfa S.A.	Proveedores	400
Empresa Constructora Tecsa S.A.	Proveedores	400
Empresa De Ingenieria Dessau Ingentra S.A.	Proveedores	7
Empresa De Ingenieria Ingendesa S.A.	Proveedores	323
Empresa De Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	3.242
Extingueplaga Limitada	Proveedores	1
G.A. Colaciones Ltda.	Proveedores	4
Gallmax S.A.	Proveedores	86
Geosonda Ltda.	Proveedores	13
Gestion De Infraestructura S.A.	Proveedores	38
Ghd S.A.	Proveedores	9
Golder Associates S.A.	Proveedores	162
Hatch Technologies Ltd	Proveedores	113
Hidromont Chile S.A.	Proveedores	109
Impregilo S.P.A.	Proveedores	400
Ing. Y Construcciones Incolur S.A.	Proveedores	529
Ingenieria Y Construccion Incolur Ltda.	Proveedores	214
Ingenieria Y Construcciones Incolur S.A.	Proveedores	455
Ingenieria Y Montajes Electricos S.A.	Proveedores	6
Inspectorate Griffith Chile S.A.	Proveedores	1
Instrumentacion Menchaca, Amadori	Proveedores	221
Inversiones Cono Sur Ltda.	Proveedores	21
Ivan Leiva Salinas	Proveedores	88
Len Y Asociados Ingenieros Consultores Ltda.	Proveedores	30
Lopatin Y Fourcade Ltda.	Proveedores	44
Mcf Sondajes Ltda.	Proveedores	23
Obrascon Huarte Lain S.A.	Proveedores	400
Omar Nuñez Esper Geotecnia Eirl	Proveedores	9
Pozos Profundos S.A.	Proveedores	6
Puente Alto Ingenieria Y Servicios Ltda	Proveedores	424
R & Q Ingenieria S.A.	Proveedores	135

Garantías vigentes en Unidades de Fomento, continuación

Depositado por:	Relacionado con soc.	Total MUSS
Rodriguez Veloz Jaime Alejandro	Proveedores	4
Servicios Y Proyectos Ambientales	Proveedores	46
Sistemas Contra Incendios Eurocomercial	Proveedores	11
Soc. Metalurgica Arrigoni Hnos. S.A.	Proveedores	496
Soletanche Bachy Chile S.A.	Proveedores	204
Vapor Industrial S.A.	Proveedores	647
Zublin International Gmhb Chile Ltda.	Proveedores	400
Total		40.640

Garantías vigentes en Dólares

Depositado por:	Relacionado con soc.	Total MUSS
Abb Inc	Proveedores	500
Andritz Hydro Gmbh	Proveedores	200
Areva T Y D Chile S.A.	Proveedores	77
B. Bosch S.A.	Proveedores	640
B.Bosch S.A.	Proveedores	400
Coasin Chile S.A.	Proveedores	58
Damp Electric Engenharia	Proveedores	800
Dollinger Corporation	Proveedores	55
Electrovidrio S.A.	Proveedores	30
Empresa De Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	200
Eucomsa	Proveedores	80
Industrias Metalurgicas Pescarmona S.A.I.C. Y F.	Proveedores	2.250
Ingeniera Y Construccion Tecnimont Chile Y Cia. Ltda.	Proveedores	11.431
Maire Engineering Do Brasil Construcáo E Administracáo De Projetos L	Proveedores	126
Ojsc Power Machines	Proveedores	200
Posco Engineering And Construction Co.	Proveedores	10.000
Siemens Ltda.	Proveedores	924
Slovenske Energeticke Strojarne A.S.	Proveedores	41.833
Soletanche Bachy Chile S.A.	Proveedores	3
Tecnimont S.P.A.	Proveedores	73.699
Vulco S.A.	Proveedores	15
Weg Chile S.A.	Proveedores	90
		143.611

Detalle de litigios y otros

- 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 Fernando 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.

El 31 de marzo de 2010 se dictó la sentencia de primera instancia, la que rechaza la demanda principal para que se ponga término al contrato, sin perjuicio de lo cual dicha sentencia en cambio aceptó la solicitud de Colbún para exigir el cumplimiento forzado del mismo.

- 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 N° 475, de 2006, que rectificó la anterior.

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

Se encuentra pendiente el inicio del periodo 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 Ilma. Corte de Apelaciones de Santiago, la que a la fecha la causa se encuentra en estado de dictase 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 Excma. Corte Suprema confirmó la sentencia de la Ilma. 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 ahora pagar la diferencia, que asciende a UTA 1.500. Al 31 de diciembre de 2009 estos montos se encuentran provisionados (ver nota 27).

A la fecha se encuentra pendiente el pago de las 1.500 UTA por parte de Colbún S.A.

- 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.

A la fecha se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago

- 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.

- 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.

Se inició el 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, está terminado.

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

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

Este proceso puede tardar hasta 24 meses.

36. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

Los contratos de créditos suscritos por Colbún S.A. con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos 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 marzo de 2010 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

37. Hechos ocurridos después de la fecha del balance

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:

En las Juntas Generales de Accionistas de Colbún S.A., celebradas el día viernes 23 de abril de 2010, se adoptaron entre otros, los siguientes acuerdos:

(a) En la Junta Ordinaria de Accionistas se acordó, entre otras materias, distribuir como dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, la suma de US\$45.970.526,13, equivalente a US\$0,00262147 por acción, por concepto de dividendo mínimo obligatorio, pagadero a contar del 5 de mayo de 2010.

(b) En la Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó:

Modificar los estatutos sociales en las estipulaciones referidas a la aprobación de operaciones con partes relacionadas y acuerdos del acuerdo del Directorio, en particular los artículos Décimo Sexto, Décimo Sexto bis y Décimo Séptimo a fin de adecuarlos a las modificaciones introducidas por la Ley 20.382 a la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Aprobar y fijar el texto actualizado y refundido de los estatutos sociales de Colbún S.A., incorporando las modificaciones aprobadas por la Junta.

En sesión celebrada con fecha 11 de mayo de 2010 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros trimestrales al 31 de marzo de 2010, preparados de acuerdo con las NIIF.

38. Medio ambiente

Las Sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con Medio ambiente Se detallan a continuación: Colbún, Río Tranquilo S.A., H. Guardia Vieja S.A., H. Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A y Termoeléctrica Antilhue S.A. respectivamente.

Los desembolsos asociados a Medio Ambiente efectuado por la compañía se detallan a continuación:

	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$
Concepto		
Monitoreo calidad del aire y meteorología	65	74
Estudios Impacto Ambiental y otros	28	101
Seguimiento Ambiental	136	64
Sistema de Gestión Ambiental	9	8
Total	238	247

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 indicamos los principales proyecto 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. Central Hidroeléctrica de embalse proyectada en la confluencia del río Bío Bío y Huenquecura en la región del Bío Bío, regula en forma mínima el caudal del río

39. Efecto de las variaciones en las tasa de cambio de la moneda extranjera

Activos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos	Dólar	99.409	148.250
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EURO	Dólar	25	24
Otros activos financieros corrientes	Pesos	Dólar	550	391
Otros Activos No Financieros, Corriente	Pesos	Dólar	3.770	6.318
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	216.054	231.862
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	Dólar	4.305	4.876
Inventarios	Pesos	Dólar	13.175	24.923
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	199.116	202.988
Total activos corrientes			536.404	619.632
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	3.016	3.120
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	8.348	6.764
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	Dólar	82.890	106.378
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	UF	Dólar	42.723	31.948
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	Pesos	Dólar	344	347
Inversiones contabilizadas utilizando el método de particip	Pesos	Dólar	78.097	79.910
Total de activos no corrientes			215.418	228.467
Total de activos			751.822	848.100

Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	Dólar	30.403	53.157
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	14.957	8.805
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	69.629	80.816
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	Pesos	Dólar	373	374
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	Dólar	4.534	4.004
Pasivos por Impuestos corrientes	Pesos	Dólar	15.141	10.646
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	5.123	8.066
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	66.668	87.467
Total pasivos corrientes totales			206.828	253.335
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	373.217	374.412
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	11.400	11.558
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	6.607	8.099
Total de pasivos no corrientes			391.224	394.069
Total pasivos			598.052	647.404

Pasivos no financieros no corrientes.

31 de marzo de 2010	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días MUS\$	Desde 91 días hasta 1 año MUS\$	Desde 1 año hasta 3 años MUS\$	Más 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	2.435	13.121	13.059	41.682	302.920	373.217

31 de diciembre de 2009	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días MUS\$	Desde 91 días hasta 1 año MUS\$	Desde 1 año hasta 3 años MUS\$	Más 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	-	4.931	16.343	41.682	311.456	374.412

* * * * *