



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al
30 de Septiembre de 2009**

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

INDICE

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	12
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	14
2.1 Bases de preparación y periodos.....	14
2.2 Bases de consolidación.....	15
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	17
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.5 Propiedades, planta y equipos.....	18
2.6 Activos biológicos.....	20
2.7 Propiedades de inversión.....	20
2.8 Activos intangibles.....	21
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	21
2.10 Activos financieros.....	22
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	24
2.12 Existencias.....	26
2.13 Efectivo, equivalente al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	26
2.14 Capital emitido.....	26
2.15 Acreedores comerciales.....	27
2.16 Pasivos Financieros.....	27
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	27
2.18 Beneficios a los empleados.....	27
2.19 Provisiones.....	28
2.20 Reconocimiento de ingresos.....	28
2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	28
2.22 Medio ambiente.....	29
2.23 Distribución de dividendos.....	29
2.24 Ganancias por Acción.....	30
2.25 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	30
2.26 Declaración de cumplimiento con NIIF.....	30
NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF	30
3.1 Base de la transición a las NIIF.....	30

3.2 Conciliación entre las Normas Internacionales de Información Financiera y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile.....	33
NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	36
4.1 Factores de riesgo financiero.....	36
4.2 Estimación del valor razonable.....	39
4.3 Otros riesgos operacionales	39
4.4 Gestión del riesgo del capital.....	40
4.5 Medición del Riesgo.....	40
4.6 Análisis de Sensibilidad.....	40
NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES.....	40
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS	41
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	43
7.1 Negocio eléctrico.....	43
7.2 Negocio portuario	44
7.3 Negocio inmobiliario y otros.....	46
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	47
NOTA - 8 CAMBIOS CONTABLES.....	51
NOTA - 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	51
NOTA - 10 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	52
NOTA - 11 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	52
NOTA - 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	53
NOTA - 13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	54
13.1 Instrumentos financieros por categoría.....	54
13.2 Calidad crediticia de Activos Financieros.....	54
NOTA - 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	55
NOTA - 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	56
15.1 Saldos.....	56
15.2 Transacciones.....	58
15.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	59
NOTA - 16 EXISTENCIAS.....	60
NOTA - 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS	60
NOTA - 18 INSTRUMENTOS DE COBERTURA	60
18.1 Composición del rubro.....	61
18.1.1 Activos de coberturas	61
18.1.2 Pasivos de coberturas	62
18.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	62
18.3 Jerarquía de Valor Razonable.....	63

NOTA - 19 PAGOS ANTICIPADOS.....	63
NOTA - 20 CUENTAS POR COBRAR Y CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS	63
NOTA - 21 OTROS ACTIVOS CORRIENTES	64
NOTA - 22 INVERSIONES EN ASOCIADAS	65
NOTA - 23 INTANGIBLES.....	68
NOTA - 24 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS.....	69
NOTA - 25 PROPIEDADES DE INVERSION.....	72
NOTA - 26 IMPUESTOS DIFERIDOS	72
NOTA - 27 PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES Y PRESTAMOS QUE NO GENERAN INTERESES	73
27.1 Obligaciones con entidades financieras.....	73
NOTA - 28 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	75
NOTA - 29 PROVISIONES.....	76
NOTA - 30 OTROS PASIVOS.....	76
NOTA - 31 INGRESOS DIFERIDOS	77
NOTA - 32 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS	77
NOTA - 33 CAPITAL EMITIDO	78
NOTA - 34 OTRAS RESERVAS	78
NOTA - 35 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	79
NOTA - 36 INGRESOS ORDINARIOS.....	79
NOTA - 37 OTROS INGRESOS DE OPERACION	80
NOTA - 38 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS.....	80
NOTA - 39 GASTOS FINANCIEROS.....	81
NOTA - 40 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	82
NOTA - 41 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	82
NOTA - 42 DIVIDENDOS POR ACCION.....	83
NOTA - 43 MEDIO AMBIENTE	83
NOTA - 44 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	85
44.1 Garantías Directas.....	85
44.2 Detalle de litigios y otros.....	85
44.3 Compromisos.....	88
NOTA - 45 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	89
45.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Intermedios	89
45.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	89
45.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Intermedios	89
45.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance.....	89

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
al 30 de Septiembre de 2009, 31 de Diciembre de 2008 y 1 de Enero de 2008
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
Activos, Corrientes				
Activos Corrientes en Operación, Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9 y 13	366.104	513.713	223.660
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	10 y 13	81.272	66.896	35.139
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente	11 y 13	17.950	13.349	14.475
Otros Activos Financieros, Corriente	12 y 13	87.502	74.097	193.435
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	13 y 14	242.135	243.718	281.853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	38.818	11.552	17.541
Inventarios	16	5.109	4.361	8.341
Activos Biológicos, Corriente		0	0	0
Activos de Cobertura, Corriente	13 y 18	1.911	56.975	1.145
Activos Pignorados como Garantía Sujetos...		0	0	0
Pagos Anticipados, Corriente	19	11.435	5.979	3.164
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	20	233.500	198.761	165.673
Otros Activos, Corriente	21	40.267	43.048	70.143
Activos Corrientes en Operación, Corrientes, Total		1.126.003	1.232.449	1.014.569
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos en Venta				
Activos, Corrientes, Total		1.126.003	1.232.449	1.014.569
Activos, No Corrientes				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	11 y 13	1.087.471	676.226	1.487.246
Otros Activos Financieros, No Corriente	12 y 13	21.723	22.631	28.582
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	13 y 14	107.686	112.181	993
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	15	352	283	380
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	22	1.999.077	1.815.049	1.972.593
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		0	0	0
Activos Intangibles, Neto	23	24.715	22.833	35.176
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	24	4.220.167	3.886.679	3.750.828
Activos Biológicos, No Corriente	17	763	1.429	1.429
Propiedades de Inversión	25	13.078	13.215	13.397
Activos por Impuestos Diferidos	26	22.008	36.791	37.742
Activos Pignorados como Garantía Sujetos...		0	0	0
Activos de Cobertura, No Corriente	13 y 18	9.444	0	28.409
Pagos Anticipados, No Corriente		0	0	0
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		0	0	0
Otros Activos, No Corriente	21	22.450	20.837	39.378
Activos No Corrientes, Total		7.528.934	6.608.154	7.396.153
ACTIVOS, Total		8.654.937	7.840.603	8.410.722

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
al 30 de Septiembre de 2009, 31 de Diciembre de 2008 y 1 de Enero de 2008
(En miles de Dólares)

Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	30/09/2009	31/12/2008	01/01/2008
Pasivos, Corrientes				
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	27	69.512	31.983	58.868
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente		0	0	0
Otros Pasivos Financieros, Corriente		498	4.235	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	28	245.234	183.765	209.107
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15	2.706	2.185	388
Provisiones, Corriente	29	8.894	10.599	9.747
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	20	793	13.422	26.161
Otros Pasivos, Corriente	30	13.227	26.770	4.422
Ingresos Diferidos, Corriente	31	1.453	568	745
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente		0	0	0
Pasivos de Cobertura, Corriente	18	0	2.908	7.402
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		0	0	0
Pasivos Corrientes en Operación, Corrientes, Total		342.317	276.435	316.840
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta				
Pasivos, Corrientes, Total		342.317	276.435	316.840
Pasivos, No Corrientes				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corriente	27	1.109.024	1.045.996	819.862
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corriente		0	0	0
Otros Pasivos Financieros, No Corriente		0	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	28	3.000	3.425	3.485
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Provisiones, No Corriente		0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	26	643.710	592.817	654.866
Otros Pasivos, No Corriente		0	0	0
Ingresos Diferidos, No Corriente	31	7.139	7.187	9.337
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	32	11.601	8.515	9.662
Pasivos de Cobertura, No Corriente	18	62.487	112.364	75.868
Pasivos, No Corrientes, Total		1.836.961	1.770.304	1.573.080
Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido	33	155.890	155.890	102.564
Acciones Propias en Cartera		0	0	0
Otras Reservas	34	(110.751)	(541.392)	338.671
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	35	4.269.751	4.165.423	4.123.923
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		4.314.890	3.779.921	4.565.158
Participaciones Minoritarias		2.160.769	2.013.943	1.955.644
Patrimonio Neto, Total		6.475.659	5.793.864	6.520.802
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL		8.654.937	7.840.603	8.410.722

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008
 y trimestre Julio - Septiembre de 2009 y 2008
 (En miles de Dólares)

	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2009 al 30/09/2009	01/01/2008 al 30/09/2008	01/07/2009 al 30/09/2009	01/07/2008 al 30/09/2008
Ganancia (Pérdida) de Operaciones					
Ingresos Ordinarios, Total	36	911.033	1.091.108	287.037	304.420
Costo de Ventas		(627.194)	(910.865)	(174.602)	(193.723)
Margen Bruto		283.839	180.243	112.435	110.697
Otros Ingresos de Operación, Total	37	525	14.619	(10.751)	(746)
Costos de Mercadotecnia		(52)	(66)	(24)	(23)
Costos de Distribución		0	0	0	0
Investigación y Desarrollo		0	0	0	0
Gastos de Administración		(119.454)	(114.070)	(40.786)	(38.038)
Costos de Reestructuración		0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación		(9.766)	(8.630)	(3.391)	(2.969)
Costos Financieros [de Actividades no Financieras]	39	(47.681)	(54.264)	(9.529)	(22.189)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	22	70.628	87.305	26.176	10.329
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		0	0	0	0
Diferencias de Cambio	41	62.479	(13.285)	(10.004)	(46.264)
Resultados por Unidades de Reajuste		(5.839)	(36.241)	(837)	(45.209)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		(12)	12	(4)	3
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente		0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	38	24.100	84.286	14.600	46.981
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		258.767	139.909	77.885	12.572
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	40	(7.569)	(14.031)	(33.087)	(4.869)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		251.198	125.878	44.798	7.703
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)		251.198	125.878	44.798	7.703

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

	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2009 al 30/09/2009	01/01/2008 al 30/09/2008	01/07/2009 al 30/09/2009	01/07/2008 al 30/09/2008
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		145.516	103.510	27.559	3.955
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		105.682	22.368	17.239	3.748
Ganancia (Pérdida)		251.198	125.878	44.798	7.703

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008
y trimestre Julio - Septiembre de 2009 y 2008
(En miles de Dólares)

Ganancias por Acciones					
	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2009 al 30/09/2009	01/01/2008 al 30/09/2008	01/07/2009 al 30/09/2009	01/07/2008 al 30/09/2008
Acciones comunes					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		2,0096	1,0070	0,3584	0,0616
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas		0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas		2,0096	1,0070	0,3584	0,0616
Acciones Comunes Diluidas		0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		2,0096	1,0070	0,3584	0,0616
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		2,0096	1,0070	0,3584	0,0616

Estado de Resultados Integrales					
	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2009 al 30/09/2009	01/01/2008 al 30/09/2008	01/07/2009 al 30/09/2009	01/07/2008 al 30/09/2008
Ganancia (Pérdida)		251.198	125.878	44.798	7.703
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto					
Revalorizaciones de propiedades, plantas y equipos					
Activos Financieros Disponibles para la Venta		160.230	(135.257)	(95.095)	182.229
Cobertura de Flujo de Caja		0	0	0	0
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos		0	0	0	0
Ajustes por conversión		0	0	0	0
Ajustes de asociadas		270.321	(377.615)	146.553	(259.924)
Ganancias (Pérdidas) Actuariales de Planes de Pensiones de Beneficios Definidos		0	0	0	0
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		0	0	0	0
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		0	0	0	0
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		430.551	(512.872)	51.458	(77.695)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		681.749	(386.994)	96.256	(69.992)

Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios					
	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2009 al 30/09/2009	01/01/2008 al 30/09/2008	01/07/2009 al 30/09/2009	01/07/2008 al 30/09/2008
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		576.067	(409.362)	79.017	(73.740)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		105.682	22.368	17.239	3.748
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		681.749	(386.994)	96.256	(69.992)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008
(En miles de Dólares)

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo			
	Nota	01/01/2009 al 30/09/2009	01/01/2008 al 30/09/2008
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo			
Importes Cobrados de Clientes		1.128.846	1.087.875
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo			
Pagos a Proveedores		(813.197)	(1.085.436)
Remuneraciones Pagadas		(29.093)	(32.800)
Pagos por Desembolsos por Reestructuración			
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		(45.599)	(64.734)
Otros Cobros (Pagos)		164	(304)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		241.121	(95.399)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación			
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		36.494	82.219
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		18.809	27.682
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		(69.287)	(31.224)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos			
Pagos por Impuestos a las Ganancias		(4.412)	(6.507)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		82.514	94.175
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		64.118	166.345
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		305.239	70.946
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		794	53
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros		1.345.622	502.571
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		4.226	12.904
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión			
Incorporación de propiedad, planta y equipo		(439.834)	(142.116)
Pagos para Adquirir Asociadas			(226.244)
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido			
Préstamos a empresas relacionadas		(1.349)	(21.140)
Préstamos a entidades no relacionadas			
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros		(1.355.539)	(341.406)
Otros desembolsos de inversión		(33.263)	(10.190)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		(479.343)	(225.568)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo
 Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008
 (En miles de Dólares)

Nota	01/01/2009 al 30/09/2009	01/01/2008 al 30/09/2008
------	--------------------------------	--------------------------------

Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera			354.786
Obtención de préstamos		113.017	884.439
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros			
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero			
Préstamos de entidades relacionadas			23.399
Ingresos por otras fuentes de financiamiento			2
Adquisición de Acciones Propias			
Pagos de préstamos		(80.714)	(584.400)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros			
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros			
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.518)	(16.848)
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros			
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias			
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa		(66.066)	(74.637)
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(6.810)	(17.992)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		(44.091)	568.749
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(218.195)	414.127
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		68.565	(45.354)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		515.734	264.435
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Presentados en el Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final		366.104	633.208

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estado de cambio en el Patrimonio Neto
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y de 2008
(En miles de Dólares)

	Cambios en Capital	Cambios En Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 35	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias Capital en Acciones Nota 33	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 34	Otras Reservas Varias Nota 34				
Saldo Inicial Periodo Actual al 01/01/2009	155.890	(215.227)	(326.165)	4.165.423	3.779.921	2.013.943	5.793.864
Ajustes de Periodos Anteriores							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	155.890	(215.227)	(326.165)	4.165.423	3.779.921	2.013.943	5.793.864
Cambios							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		160.320	270.321	145.516	576.157	105.682	681.839
Dividendos				(43.654)	(43.654)		(43.654)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	0			2.466	2.466	41.144	43.610
Cambios en Patrimonio	0	160.320	270.321	104.328	534.969	146.826	681.795
Saldo Final Periodo Actual 30/09/2009	155.890	(54.907)	(55.844)	4.269.751	4.314.890	2.160.769	6.475.659

	Cambios en Capital	Cambios En Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas) Nota 35	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de...	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias Capital en Acciones Nota 33	Reservas de Disponibles para la Venta Nota 34	Otras Reservas Varias Nota 34				
Saldo Inicial Periodo Anterior al 01/01/2008	102.564	0	338.671	4.123.923	4.565.158	1.955.644	6.520.802
Ajustes de Periodos Anteriores							
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Periodos Anteriores	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	102.564	0	338.671	4.123.923	4.565.158	1.955.644	6.520.802
Cambios							
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		(135.257)	(377.615)	103.510	(409.362)	22.368	(386.994)
Dividendos			0	(33.368)	(33.368)		(33.368)
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	11.403	0	0	868	12.271	81.889	94.160
Cambios en Patrimonio	11.403	(135.257)	(377.615)	71.010	(430.459)	104.257	(326.202)
Saldo Final Periodo Anterior 30/09/2008	113.967	(135.257)	(38.944)	4.194.933	4.134.699	2.059.901	6.194.600

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009
(En miles de dólares)**

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad al 30 de Septiembre de 2009, está controlada por 22 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 79,2499% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público. Las siguientes personas naturales son los controladores finales: María Patricia Matte Larraín, RUT: 4.333.299-6; Eliodoro Matte Larraín, RUT: 4.436.502-2 y Bernardo Matte Larraín RUT: 6.598.728-7.

Los controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas.

Al 30 de Septiembre de 2009, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 229 trabajadores que se desglosan como sigue: 184 trabajadores, 31 profesionales y técnicos y 14 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por Lirquén, el Grupo utiliza los servicios de 556 trabajadores portuarios eventuales, la mayoría de los cuales están agrupados en 9 sindicatos transitorios.

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión de 26 de noviembre de 2009.

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

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

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se presenta a continuación. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 30 de Septiembre de 2009 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades dependientes al 30 de Septiembre de 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Anteriormente los estados financieros del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros intermedios consolidados muestran el estado de situación financiera al 30 de Septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1° de enero de 2008 (fecha de la transición) y los estados de resultados y de flujo de efectivo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2009 y 2008. Para los estados de resultados se muestra, además, el trimestre Julio a Septiembre de 2009 y 2008.

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

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

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

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

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

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

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

Normas y Enmiendas	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Enmienda a la NIIF 2: Pagos basados en acciones	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 5: Activos monetarios no corrientes para la venta u operación Discontinua	01/01/2010
Enmienda a la NIIF 8: Segmentos operativos	01/01/2010
Enmienda a la NIC 1: Presentación de Estados Financieros	01/01/2010
Enmienda a la NIC 7: Estado de flujo de efectivo	01/01/2010
Enmienda a la NIC 17: Arrendamiento	01/01/2010
Enmienda a la NIC 39: Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición	01/01/2010
Mejora a NIC 36: Deterioro del valor de los activos	01/01/2010

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

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Filiales

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

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

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

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

2.2.2 Transacciones e intereses minoritarios

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

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

2.2.3 Coligadas o asociadas

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

La participación del Grupo en los resultados posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas dentro del Patrimonio Neto. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, como sería el caso, por ejemplo, de los dividendos recibidos de sociedades anónimas o utilidades retiradas de otro tipo de

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	30-sep-2009 1US\$	31-dic-2008 1US\$	01-ene-2008 1US\$
Pesos chilenos	550,36	636,45	496.89
Euros	0,6836	0,7081	0,6797
Unidades de fomento (UF)	0,0264	0,0297	0,0253

2.4.3 Entidades del Grupo

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

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

2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vida o tasa para:	Venta de Energía	Servicios Portuarios	Inmobiliario y otros
Edificios	-	-	50
Planta y Equipos	35	11	
Equipamiento de Tecnología de la Información	-	4	4
Instalaciones fijas y accesorios :			
Centrales hidráulicas	40	-	-
Centrales Térmicas	40	-	-
Líneas de Transmisión	40	-	-
Subestaciones eléctricas	40	-	-
Infraestructura portuaria	-	32	-
Otras propiedades, planta y equipo	30	6	-

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

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

2.6 Activos biológicos

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

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

2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

A la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad ha valorizado ciertas propiedades de inversión a su valor justo y ha utilizado este valor como costo atribuido. El efecto de la revaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el ítem Resultado acumulado.

Los nuevos activos adquiridos en forma posterior a la fecha de transición, se contabilizan al costo de adquisición del bien.

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Menor Valor de Inversión (Goodwill)

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

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

2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros

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

2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor libros del activo (o la unidad generadora de efectivo) es ajustado a la estimación revisada de su monto recuperable, siempre que el valor libros ajustado no exceda el valor libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del activo (o la unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente esté registrado a un monto revalorizado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se trata como un incremento en la revalorización.

2.10 Activos financieros

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

2.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.10.2 Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

que, en ciertos casos, se anticipa que su recuperación es dudosa. De esta forma, se realiza una provisión de valores incobrables analizando para cada caso el tiempo de moratoria y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar el Grupo.

2.10.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

2.10.4 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método de tasa de interés efectiva se reconocen en el estado de resultados en la línea de "otros ingresos". Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otros ingresos" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

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

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

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

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

2.11.1. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

2.11.2. Contabilidad de coberturas

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

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

2.11.2.1 Coberturas de flujo de caja

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

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

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

2.12 Existencias

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

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

2.13.1 Efectivo y equivalente al efectivo

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

2.3.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.14 Capital emitido

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

2.15 Acreedores comerciales

Estos pasivos se valorizan inicialmente al valor razonable, 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.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

2.16 Pasivos Financieros

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

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

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

2.19 Provisiones

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

2.22 Medio ambiente

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

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

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

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

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

2.23 Distribución de dividendos

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

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

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

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

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

2.24 Ganancias por Acción

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

2.25 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

2.26 Declaración de cumplimiento con NIIF

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

NOTA - 3 TRANSICION A LAS NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados del Grupo, por el período intermedio terminado el 30 de Septiembre de 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales

de Información Financiera (NIIF). El Grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

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

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

3.1.2 Exenciones aplicadas por el Grupo

a) Combinaciones de negocios

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

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

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuible

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

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

c) Beneficios al personal

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

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

d) Reserva de conversión

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

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

e) Instrumentos financieros compuestos

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

f) Fecha de transición de sociedades coligadas o asociadas

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

g) Designación de activos financieros y pasivos financieros

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

h) Pagos basados en acciones

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

i) Contratos de seguros

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

j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

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

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

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

l) Concesiones de servicios

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

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

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

n) Arrendamientos

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

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

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

3.2.1 Conciliación del patrimonio neto

		AL 01-ene-2008 MUS\$	AL 31-dic-2008 MUS\$	AL 30-sep-2008 MUS\$
Patrimonio al 31 de diciembre de 2007 en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		2.839.521	2.839.521	2.839.521
Ajuste por moneda funcional		0	488.522	(55.710)
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	(1)	3.711	3.711	3.711
Ajuste por valor razonable de activos disponibles para la venta, corrientes y no corrientes	(2)	461.378	216.262	312.147
Ajuste de instrumentos financieros	(3)	11	11	11
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	(4)	1.364.831	378.138	1.057.428
Diferencia resultado PCGA/NIIF	(5)	0	(19.984)	(1.800)
Ajuste de impuesto diferidos	(6)	(67.860)	(97.704)	13.974
Dividendo mínimo	(7)	(35.219)	(27.342)	(33.368)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	(8)	(1.215)	(1.214)	(1.215)
Total patrimonio neto según NIIF		4.565.158	3.779.921	4.134.699

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2.2 Conciliación del Estado de resultados

	Nota	Acumulado 01/01/2008 al 30/09/2008 MUS\$	Trimestre 01/07/2008 al 30/09/2008 MUS\$	Acumulado 01/01/2008 al 31/12/2008 MUS\$
Resultado en base a principios contables generalmente aceptados en Chile		85.282	7.032	121.129
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	(1)	23.033	(31.331)	26.871
Diferencia de cambios	(2)	(13.369)	31.486	(58.684)
Ajuste por eliminación corrección monetaria	(3)	10.036	10.442	10.249
Ajuste de impuesto diferidos	(4)	(1)	7.420	(43)
Otras ganancias o pérdidas	(5)	(1.471)	(21.094)	(144)
Efecto neto cambio a NIIF		18.228	(3.077)	(21.751)
Resultado según NIIF		103.510	3.955	99.378

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

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

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

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

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

3.2.3 Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo

	PCGA 30-sep-2008 MUS\$	Ajustes (1) MUS\$	IFRS 30-sep-2008 MUS\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones,			
Método Directo			
Importes Cobrados de Clientes	998.837	89.038	1.087.875
Pagos a proveedores	(1.029.863)	(55.573)	(1.085.436)
Remuneraciones pagadas		(32.800)	(32.800)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	(64.707)	(27)	(64.734)
Otros Cobros (Pagos)	113.592	(113.896)	(304)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	17.859	(113.258)	(95.399)
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación	45.793	36.426	82.219
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	25.995	1.687	27.682
Pagos por Intereses Clasificados como de Operación	(31.224)	0	(31.224)
Pagos por impuestos a las ganancias	(6.217)	(290)	(6.507)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(19.971)	114.146	94.175
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	14.376	151.969	166.345
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	32.235	38.711	70.946
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión			
Importes recibidos por desapropiación de Propiedades			
Plantas y Equipos	14	39	53
Importes recibidos por desapropiación de Otros Activos			
Financieros	432.214	70.357	502.571
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(141.210)	(906)	(142.116)
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión	15.705	(2.801)	12.904
Pagos para adquirir asociadas	(267.828)	41.584	(226.244)
Pagos para adquirir otros activos financieros	(252.312)	(89.094)	(341.406)
Prestamo a empresas relacionadas		(21.140)	(21.140)
Otros desembolsos de inversión	(9.112)	(1.078)	(10.190)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(222.528)	(3.040)	(225.568)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en cartera	354.786	0	354.786
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	265.159	(265.157)	2
Obtención de préstamo	496.622	387.817	884.439
Pagos de préstamo	(442.876)	(141.524)	(584.400)
Reembolso de Otras Pasivos Financieros	(2.090)	25.489	23.399
Pagos de dividendos por la entidad que informa	(67.535)	(7.102)	(74.637)
Pago a otros Prestamo a empresas relacionadas	(14.812)	(2.036)	(16.848)
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de financiamiento	(13.323)	(4.669)	(17.992)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	575.931	(7.182)	568.749
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	385.638	28.489	414.127
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y Equivalentes al efectivo (2)	(24.586)	(20.768)	(45.354)
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (3)	257.552	6.883	264.435
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	618.605	14.603	633.208

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

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

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

NOTA - 4 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.1 Factores de riesgo de mercado

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

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

a) Riesgo hidrológico

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

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

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

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

b) Riesgo de precios de los combustibles

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

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

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

4.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

En términos de calce de monedas el balance actual de Colbún S.A. presenta un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" en pesos se traduce en un resultado por diferencia de cambio de aprox. US\$ 5 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 81% en dólares y en un 19% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 83% en moneda local y en un 17% en dólares.

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

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

4.1.1.2 Riesgo de Precio

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

4.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
Fija	100%	93%	91%
Variable	0%	7%	9%
Total	100%	100%	100%

4.1.2 Riesgo crédito

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

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

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

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

4.1.3 Riesgo liquidez

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

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

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

Al 30 de Septiembre de 2009, para el sector eléctrico se cuenta con excedentes de caja de US\$ 396 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 45 días. Asimismo cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 6 millones, dos línea de bonos en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, una línea de efectos de comercio en el mercado local por UF2,5 millones (UF1 millón utilizado) y líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$ 150 millones.

4.2 Estimación del valor razonable

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

4.3 Otros riesgos operacionales

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

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

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

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

4.4 Gestión del riesgo del capital

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

4.5 Medición del Riesgo

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

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

4.6 Análisis de Sensibilidad

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. tiene mayoritariamente sus activos financieros denominados en otras monedas distintas del dólar, por un monto aproximado de US\$ 46 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una pérdida o ganancias de aproximadamente US\$5 millones respectivamente.

NOTA - 5 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades filiales que han sido consolidadas, para los ejercicios finalizados al 30 de Septiembre de 2009 y 31 de Diciembre de 2008:

30 de septiembre de 2009

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.316.620	968.438	4.348.182	1.946.246	296.387	1.649.859	876.863	151.493
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	223.426	42.893	180.533	23.410	11.590	11.820	32.606	17.089
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	273.357	4.018	269.339	35.919	2	35.917	0	5.045
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	381.119	3.434	377.685	18.519	89	18.430	1.429	13.173
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.747.326	3.540	1.743.786	16	16	0	0	49.068
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	386.498	5.643	380.855	60.786	1	60.785	0	2.502
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	106.032	312	105.720	0	0	0	0	17.451
Totales				8.434.378	1.028.278	7.406.100	2.084.896	308.085	1.776.811	910.898	255.821

31 de Diciembre de 2008

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.077.217	1.065.181	4.012.036	1.865.377	215.109	1.650.268	1.345.670	60.985
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,43	214.799	41.761	173.038	28.147	14.051	14.096	44.509	4.808
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	167.867	46	167.821	20.128	44	20.084	0	8.844
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	251.120	396	250.724	12.443	144	12.299	1.045	375
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.736.875	3.223	1.733.652	9.936	9.936	0	0	76.324
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	228.894	2.343	226.551	35.027	2	35.025	0	7.866
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	72.893	28	72.865	3	3	0	0	(1.321)
Totales				7.749.665	1.112.978	6.636.687	1.971.061	239.289	1.731.772	1.391.224	157.881

NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

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

7.1 Negocio eléctrico

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

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

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

7.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado 30-sep-2009 MUS\$	Acumulado 30-sep-2008 MUS\$	Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009 MUS\$	Trimestre 01-jul-2008 30-sep-2008 MUS\$
Venta de Energía	714.011	916.822	202.113	253.222
Venta de Potencia	115.844	112.081	38.664	35.097
Otros Ingresos	47.008	21.860	35.002	2.805
Total	<u>876.863</u>	<u>1.050.763</u>	<u>275.779</u>	<u>291.124</u>

7.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-sep-2009		Acumulado 30-sep-2008		Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009		Trimestre 01-jul-2008 30-sep-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
	Chilectra	318.862	36%	330.089	31%	105.995	38%	106.949
Codelco	109.396	12%	102.757	10%	34.649	13%	37.946	13%
Angloamerican	87.929	10%	81.279	8%	21.271	8%	27.455	9%
Conafe	110.415	13%	155.170	15%	33.870	12%	83.757	29%
Otros	250.261	29%	381.468	36%	79.994	29%	35.017	12%
Total	876.863	100%	1.050.763	100%	275.779	100%	291.124	100%

7.2 Negocio portuario

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

7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-sep-2009		Acumulado 30-sep-2008		Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009		Trimestre 01-jul-2008 30-sep-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
	Armadores	17.108	52%	21.939	56%	5.041	46%	7.083
Exportadores	12.271	38%	12.618	32%	4.491	41%	4.022	31%
Importadores	3.008	9%	4.816	12%	1.185	11%	1.891	14%
Otros	219	1%	104	0%	143	1%	61	0%
Total	32.606	100%	39.477	100%	10.860	100%	13.057	100%

A continuación se presenta la información por segmentos para los periodos al 30 de Septiembre de 2009 y 2008:

Conceptos	Operación Terminal Portuario Acumulado		Arriendo Infraestructura y Maquinaria Acumulado		Operación Depósito Aduanero Acumulado		Otros Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	26.886	32.650	5.204	5.731	516	1.096	0	0	0	0	32.606	39.477
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	64	157	9.176	9.909	0	0	0	0	(9.240)	(10.066)	0	0
Total de ingresos por intereses	71	737	479	1.620	(22)	190	(6)	18	0	0	522	2.565
Total depreciación	(210)	(199)	(4.036)	(3.577)	0	0	0	0	0	0	(4.246)	(3.776)
Total ganancia operacional (1)	(25)	2.331	8.676	11.627	264	954	(10)	14	333	374	9.238	15.300
Total ganancia antes de impuesto	17.221	8.894	11.977	8.466	966	564	52	(20)	(13.113)	(7.124)	17.103	10.780
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	13.749	7.614	1	0	0	0	0	0	(13.113)	(6.715)	637	899
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(132)	(272)	159	(2.161)	(42)	(134)	1	0	0	409	(14)	(2.158)
Total activos de los segmentos	209.195	204.607	167.994	168.284	397	4.959	479	478	(154.639)	(152.444)	223.426	225.884
Total importes en inversiones en asociadas	175.854	171.308	0	4	0	0	0	0	(154.045)	(151.516)	21.809	19.796
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(113)	(137)	(11.086)	(10.139)	0	0	0	0	0	0	(11.199)	(10.276)
Total pasivos de los segmentos	9.180	5.407	14.499	21.971	311	223	14	8	(594)	(928)	23.410	26.681

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

Conceptos	Operación Terminal Portuario Trimestre		Arriendo Infraestructura y Maquinaria Trimestre		Operación Depósito Aduanero Trimestre		Otros Trimestre		Eliminaciones Trimestre		Totales Trimestre	
	01-jul-2009 al 30-sep-2009	01-jul-2008 al 30-sep-2008	01-jul-2009 al 30-sep-2009	01-jul-2008 al 30-sep-2008	01-jul-2009 al 30-sep-2009	01-jul-2008 al 30-sep-2008	01-jul-2009 al 30-sep-2009	01-jul-2008 al 30-sep-2008	01-jul-2009 al 30-sep-2009	01-jul-2008 al 30-sep-2008	01-jul-2009 al 30-sep-2009	01-jul-2008 al 30-sep-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	8.859	10.838	1.867	1.931	134	288	0	0	0	0	10.860	13.057
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	21	19	3.374	3.240	0	0	0	0	(3.395)	(3.259)	0	0
Ingresos por intereses Neto	23	163	210	506	8	29	2	0	0	0	243	698
Total depreciación	(71)	(66)	(1.345)	(1.208)	0	0	0	0	0	0	(1.416)	(1.274)
Total ganancia operacional (1)	(1.031)	690	3.313	3.845	55	235	0	(2)	115	119	2.452	4.887
Total ganancia antes de impuesto	(12)	1.256	2.371	1.152	(67)	133	(17)	(7)	(1.239)	(962)	1.036	1.572
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	1.347	1.131	0	0	0	0	0	0	(1.239)	(962)	108	169
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	37	(6)	(1.019)	(280)	(29)	(36)	0	0	0	0	(1.011)	(322)

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

7.3 Negocio inmobiliario y otros

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

7.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado 30-sep-2009	Acumulado 30-sep-2008	Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009	Trimestre 01-jul-2008 30-sep-2008
Rentas inmobiliarias	562	641	112	108
Ventas de áridos para la construcción	1001	227	211	44
Total	1.563	868	323	152

7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 30-sep-2009		Acumulado 30-sep-2008		Trimestre 01-jul-2009 30-sep-2009		Trimestre 01-jul-2008 30-sep-2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	151	27%	155	24%	50	45%	30	28%
Bice Chile Consult	84	15%	96	15%	29	26%	30	28%
Reifschneider	122	22%	148	23%	30	27%	36	33%
Otros	205	36%	242	38%	3	3%	12	11%
Total	562	100%	641	100%	112	100%	108	100%
Xtreme Mining Ltda.	322	32%	73	32%	86	41%	0	0%
Ready Mix Centro S.A.	460	46%	0	0%	97	46%	0	0%
Agrep S.A.	157	16%	0	0%	15	7%	0	0%
Lafarge Hormigones	0	0%	30	13%	0	0%	30	68%
Otros	62	6%	124	55%	13	6%	14	32%
Total	1.001	100%	227	100%	211	100%	44	100%

7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico			Portuario			Inmobiliario y Otros			Totales		
	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$									
Activos Corrientes	968.438	1.065.181	662.913	42.893	41.761	59.019	114.672	125.506	292.637	1.126.003	1.232.448	1.014.569
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	321.336	455.638	119.180	19.257	17.640	35.058	25.511	40.435	69.422	366.104	513.713	223.660
Act Financ a Valor Razonable con Cambios en Result.	75.326	66.423	34.328	5.946	473	811	0	0	0	81.272	66.896	35.139
Act Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0	17.950	13.349	14.475	17.950	13.349	14.475
Otros Activos Financieros	385	343	300	7.979	7.520	9.649	79.138	66.234	183.486	87.502	74.097	193.435
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	237.734	237.574	274.926	3.953	5.698	6.509	448	445	418	242.135	243.717	281.853
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	35.098	3.843	3.397	1.715	2.783	1.544	2.005	4.927	12.600	38.818	11.553	17.541
Inventarios	5.109	4.361	8.341	0	0	0	0	0	0	5.109	4.361	8.341
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos de cobertura	1.911	56.975	1.145	0	0	0	0	0	0	1.911	56.975	1.145
Pagos Anticipados	10.660	5.234	2.478	771	742	684	4	3	2	11.435	5.979	3.164
Cuentas por cobrar por Impuestos	242.211	196.408	172.671	1.673	2.239	3.159	-10.384	113	-10.157	233.500	198.760	165.673
Otros Activos	38.668	38.382	46.147	1.599	4.666	1.605	0	0	22.391	40.267	43.048	70.143
Activos No Corrientes	4.348.182	4.012.036	3.798.946	180.533	173.038	173.007	3.000.219	2.423.081	3.424.200	7.528.934	6.608.155	7.396.153
Activos Financieros Disponibles para la Venta	347	347	347	3.276	3.052	3.909	1.083.848	672.827	1.482.990	1.087.471	676.226	1.487.246
Otros Activos Financieros	3.281	3.927	4.571	13.109	15.262	17.199	5.333	3.441	6.812	21.723	22.630	28.582
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	106.941	111.527	0	745	655	993	0	0	0	107.686	112.182	993
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	352	283	380	0	0	0	0	0	0	352	283	380
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la participación	77.312	66.770	35.304	21.809	14.987	26.782	1.899.956	1.733.292	1.910.507	1.999.077	1.815.049	1.972.593
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la participación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos intangibles	24.713	21.610	20.529	0	9	9	2	1.215	14.638	24.715	22.834	35.176
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.081.708	3.750.095	3.629.744	134.496	131.415	116.467	3.963	5.169	4.617	4.220.167	3.886.679	3.750.828
Activos Biológicos	0	0	0	763	1.429	1.429	0	0	0	763	1.429	1.429
Propiedades de Inversión	0	0	0	6.090	6.090	6.090	6.988	7.125	7.307	13.078	13.215	13.397
Activos por Impuestos Diferidos	21.736	36.641	40.283	245	139	129	27	11	-2.670	22.008	36.791	37.742
Activos de Cobertura, no Corriente	9.444	0	28.409	0	0	0	0	0	0	9.444	0	28.409
Pagos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	22.348	20.836	39.379	0	0	0	102	1	-1	22.450	20.837	39.378
TOTAL ACTIVOS	5.316.620	5.077.217	4.461.859	223.426	214.799	232.026	3.114.891	2.548.587	3.716.837	8.654.937	7.840.603	8.410.722

PASIVOS	Eléctrico			Portuario			Inmobiliario y Otros			Totales		
	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$									
Pasivos Corrientes	296.387	215.109	316.348	11.590	14.051	14.038	34.340	47.275	-13.546	342.317	276.435	316.840
Préstamos que Devengan Intereses	69.512	28.266	55.905	0	3.717	2.963	0	0	0	69.512	31.983	58.868
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	78	0	0	420	3.660	5.208	0	575	-5.208	498	4.235	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	192.693	138.096	199.171	8.196	3.059	1.634	44.345	42.610	8.302	245.234	183.765	209.107
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.519	1.046	955	187	447	239	0	692	-806	2.706	2.185	388
Provisiones	7.329	9.178	8.337	862	581	521	703	840	889	8.894	10.599	9.747
Cuentas por Pagar por Impuestos	9.632	8.316	22.226	1.925	2.584	3.469	-10.764	2.522	466	793	13.422	26.161
Otros Pasivos	13.204	26.736	21.607	0	3	4	23	31	-17.189	13.227	26.770	4.422
Ingresos Diferidos	1.420	563	745	0	0	0	33	5	0	1.453	568	745
Obligación por Beneficios Post Empleo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos de cobertura	0	2.908	7.402	0	0	0	0	0	0	0	2.908	7.402
Pasivos Acumulados (o Devengados)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos No Corrientes	1.649.859	1.650.268	1.280.848	11.820	14.096	12.646	175.282	105.940	279.586	1.836.961	1.770.304	1.573.080
Préstamos que Devengan Intereses	1.109.024	1.045.996	819.862	0	0	0	0	0	0	1.109.024	1.045.996	819.862
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.000	3.000	3.000	0	425	485	0	0	0	3.000	3.425	3.485
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones	0	7.899	8.588	0	0	0	0	-7.899	-8.588	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	457.406	473.822	432.121	11.820	13.671	12.161	174.484	105.324	210.584	643.710	592.817	654.866
Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	7.139	7.187	9.337	0	0	0	0	0	0	7.139	7.187	9.337
Obligación por Beneficios Post Empleo	10.803	0	0	0	0	0	798	8.515	9.662	11.601	8.515	9.662
Pasivos de cobertura	62.487	112.364	7.940	0	0	0	0	0	67.928	62.487	112.364	75.868
Patrimonio Neto	3.370.374	3.211.840	2.864.663	200.016	186.652	205.342	2.905.269	2.395.372	3.450.797	6.475.659	5.793.864	6.520.802
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.353.226	3.194.455	2.851.757	200.015	186.651	205.341	761.649	398.815	1.508.060	4.314.890	3.779.921	4.565.158
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	1.171.160	11.180	11.180	4.815	-1.138.083	-1.138.083	-1.073.411	155.890	155.890	102.564
Acciones propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas	1.164.830	1.161.017	972.642	-5.094	-18.750	829	-1.270.487	-1.683.659	-634.800	-110.751	-541.392	338.671
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	905.603	750.645	707.955	193.929	194.221	199.697	3.170.219	3.220.557	3.216.271	4.269.751	4.165.423	4.123.923
Participaciones Minoritarias	17.148	17.385	12.906	1	1	1	2.143.620	1.996.557	1.942.737	2.160.769	2.013.943	1.955.644
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	5.316.620	5.077.217	4.461.859	223.426	214.799	232.026	3.114.891	2.548.587	3.716.837	8.654.937	7.840.603	8.410.722

ACUMULADO Estado de Resultados Integrales	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario		Totales	
	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	876.863	1.050.763	32.606	39.477	1.564	868	911.033	1.091.108
Costo de Ventas	(607.807)	(888.862)	(18.813)	(21.715)	(437)	(288)	(627.057)	(910.865)
Margen Bruto	269.056	161.901	13.793	17.762	1.127	580	283.976	180.243
Otros Ingresos de Operación, Total	0	14.854	522	2.565	3	(2.800)	525	14.619
Costos de Mercadotecnia	0	0	(52)	(66)	0	0	(52)	(66)
Costos de Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y Desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	(113.596)	(108.050)	(4.904)	(4.845)	(1.091)	(1.175)	(119.591)	(114.070)
Costos de Reestructuración	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	(48.309)	(6.847)	(121)	(116)	(1.374)	(1.667)	(49.804)	(8.630)
Costos Financieros (de Actividades no Financieras)	(1.328)	(43.921)	71	0	(6.386)	(10.343)	(7.643)	(54.264)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas								
Contabilizadas por el Método de la Participación	2.899	1.557	637	899	67.092	84.849	70.628	87.305
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos								
Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de Cambio	43.804	12.005	7.401	(7.012)	11.274	(18.278)	62.479	(13.285)
Resultados por Unidades de Reajuste	(5.340)	(40.303)	(422)	2.984	(77)	1.078	(5.839)	(36.241)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0	0	(12)	12	0	0	(12)	12
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	0	0	0	0	0	0	0	0
Minusvalía reconocida inmediatamente	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	14.953	31.474	190	(1.403)	8.957	54.215	24.100	84.286
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	162.139	22.670	17.103	10.780	79.525	106.459	258.767	139.909
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	7.331	10.113	14	2.158	224	1.760	7.569	14.031
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	154.808	12.557	17.089	8.622	79.301	104.699	251.198	125.878
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	154.808	12.557	17.089	8.622	79.301	104.699	251.198	125.878

TRIMESTRAL Estado de Resultados Integrales	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario		Totales	
	01-jul-2009	01-jul-2008	01-jul-2009	01-jul-2008	01-jul-2009	01-jul-2008	01-jul-2009	01-jul-2008
	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008	30-sep-2009	30-sep-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	275.779	291.124	10.860	13.057	398	239	287.037	304.420
Costo de Ventas	(167.496)	(186.438)	(6.877)	(7.214)	(229)	(71)	(174.602)	(193.723)
Margen Bruto	108.283	104.686	3.983	5.843	169	168	112.435	110.697
Otros Ingresos de Operación, Total	3.145	11.624	243	698	(14.139)	(13.068)	(10.751)	(746)
Costos de Mercadotecnia	0	0	(24)	(23)	0	0	(24)	(23)
Costos de Distribución	0	0	0	0	0	0	0	0
Investigación y Desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	(38.818)	(36.153)	(1.704)	(1.587)	(264)	(298)	(40.786)	(38.038)
Costos de Reestructuración	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	(2.997)	(2.215)	(46)	(44)	(348)	(710)	(3.391)	(2.969)
Costos Financieros (de Actividades no Financieras)	(11.307)	(13.486)	0	0	1.778	(8.703)	(9.529)	(22.189)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas							0	0
Contabilizadas por el Método de la Participación	1.679	204	108	169	24.389	9.956	26.176	10.329
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos							0	0
Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0	0	0	0	0
Diferencias de Cambio	(2.161)	(25.855)	(1.793)	(4.515)	(6.050)	(15.894)	(10.004)	(46.264)
Resultados por Unidades de Reajuste	(1.113)	(47.485)	(53)	1.755	329	521	(837)	(45.209)
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	0	0	(4)	2	0	1	(4)	3
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida	0	0	0	0	0	0	0	0
Minusvalía reconocida inmediatamente	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Ganancias (Pérdidas)	(434)	18.057	326	(726)	14.708	29.650	14.600	46.981
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	56.277	9.377	1.036	1.572	20.572	1.623	77.885	12.572
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	31.992	3.141	1.011	322	84	1.406	33.087	4.869
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	24.285	6.236	25	1.250	20.488	217	44.798	7.703
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	24.285	6.236	25	1.250	20.488	217	44.798	7.703

NOTA - 8 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 30 de Septiembre de 2009 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior ni a la fecha de transición.

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

NOTA - 9 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y efectivo equivalente al efectivo

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	103	89	50
Saldos en Bancos	1.714	230	303
Depositos a corto plazo	364.287	513.394	150.143
Otros efectivos y efectivos equivalentes	0	0	73.164
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>366.104</u>	<u>513.713</u>	<u>223.660</u>

Efectivo y efectivo equivalente al efectivo según monedas:

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos (\$)	44.715	120.193	220.042
Dólares sintético	0	377.301	0
Dólares (US\$)	321.389	16.219	3.618
Total Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>366.104</u>	<u>513.713</u>	<u>223.660</u>

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

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

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fondos Mutuos	81.272	66.896	35.139
Total	<u>81.272</u>	<u>66.896</u>	<u>35.139</u>

NOTA - 11 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Según lo señalado en las notas 2.10.4 y 2.21, la composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 es la siguiente:

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a) Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)	17.950	13.349	14.475
Total activos financieros disponibles pa la venta corrientes	<u>17.950</u>	<u>13.349</u>	<u>14.475</u>
b) No Corriente			
Instrumentos de Patrimonio (1)	1.087.124	675.879	1.486.899
Fondos Mutuos y otros	347	347	347
Total activos financieros disponibles pa la venta no corrientes	<u>1.087.471</u>	<u>676.226</u>	<u>1.487.246</u>

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

Corriente:				30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362		17.346	12.843	14.182
Enerjis S.A.	911.455	0,0026		333	236	293
Otras				271	270	0
Total				17.950	13.349	14.475

No Corriente:				30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441		972.789	578.847	1.360.625
Molybmet S.A.	8.309.410	7,2635		111.058	93.980	122.093
Otras				3.277	3.399	4.528
Total				1.087.124	676.226	1.487.246

NOTA - 12 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a) Corriente			
Otros Activos Financieros:			
Depósitos a Plazo	82.240	66.814	183.486
Bonos	3.794	5.800	8.610
Otros	1.468	1.483	1.339
Total	87.502	74.097	193.435
b) No Corriente			
Otros Activos Financieros			
Depósitos a Plazo	0	0	6.813
Bonos	13.703	13.653	10.482
Otros	8.020	8.978	11.287
Total	21.723	22.631	28.582

Por su parte el valor razonable de los instrumentos clasificados como Otros Activos Financieros no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

NOTA - 13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 Instrumentos financieros por categoría

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

	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
30 de septiembre de 2009						
Otros activos financieros	109.225	0	0	0	0	109.225
Activos financieros disponibles para la venta	0	347	0	0	1.105.074	1.105.421
Instrumento financieros derivados	0	0	0	11.355	0	11.355
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	349.821	0	0	0	349.821
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	81.272	0	0	81.272
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	364.413	0	0	0	1.691	366.104
Total	473.638	350.168	81.272	11.355	1.106.765	2.023.198

	Mantenidos hasta su madurez MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
31 de diciembre de 2008						
Otros activos financieros	73.945	0	22.783	0	0	96.728
Activos financieros disponibles para la venta	0	347	0	0	689.228	689.575
Instrumento financieros derivados	0	0	0	56.975	0	56.975
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	355.899	0	0	0	355.899
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	0	0	66.896	0	0	66.896
Efectivo y efectivo equivalentes al efectivo	513.541	0	0	0	172	513.713
Total	587.486	356.246	89.679	56.975	689.400	1.779.786

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

13.2 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

NOTA - 14 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corriente	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	198.495	199.314	258.227
Estimación deudores incobrables	(190)	(165)	(123)
Sub Total neto	198.305	199.149	258.104
Otras cuentas por cobrar	43.844	44.582	23.763
Estimación deudores incobrables	(14)	(13)	(14)
Sub Total neto	43.830	44.569	23.749
Total deudores comerciales y otras	242.135	243.718	281.853
b) No corriente	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	107.076	111.645	332
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Sub Total neto	107.076	111.645	332
Otras cuentas por cobrar	610	536	661
Estimación deudores incobrables	0	0	0
Sub Total neto	610	536	661
Total deudores comerciales y otras	107.686	112.181	993

NOTA - 15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

15.1 Saldos

Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Corriente			No Corriente		
					30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	No definidos	421	513	421	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	1.694	1.928	1.741	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	1.152	25	1.253	352	283	380
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	No definidos	28.876	1.437	0	0	0	0
Celulosa Arauco y Constitución	93458000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	17	21	13	0	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	521	499	369	0	0	0
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	295	137	259	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	2	250	58	0	0	0
Industria Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	41	19	11	0	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	6	14	0	0	0
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	20	41	0	0	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	787	1.696	764	0	0	0
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	5	0	0	0	0
Empresas CMPC S.A.	90222000-3	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	3.132	12.638	0	0	0
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	86912000-6	Chile	Indirecta	No definidos	1	1	0	0	0	0
Viecal S.A.	81280300-k	Chile	Coligada	No definidos	2.005	1.842	0	0	0	0
Transmisora Electrica de Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	No definidos	2.986	0	0	0	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96566750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	0	0	0	0	0
Totales					38.818	11.552	17.541	352	283	380

Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos	Corriente			No Corriente		
					30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	No definidos	1.474	0	149	0	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	No definidos	1.045	1.046	0	0	0	0
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	12	0	0	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	0	693	0	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	No definidos	187	434	239	0	0	0
Totales					2.706	2.185	388	0	0	0

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

15.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	30-sep-2009		31-dic-2008		01-ene-2008	
					Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/abono)
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	1.190	(1.000)	422	(354)	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	15.290	12.849	4.767	4.006	0	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	3.973	3.339	1.257	1.056	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	8.192	(6.884)	2.551	(2.144)	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	743	(624)	226	(190)	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	11.004	9.247	3.753	3.154	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Aporte neto subestación	0	0	4	(4)	0	0
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldo Promedios)	130	1	287	21	65	2
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Bonos (US\$)	2.051	0	773	0	1.291	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Contratos Forward	0	0	4.229	0	6.815	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldo Promedios)	12.576	30	8.017	81	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adquisición Divisas (US\$)	0	0	9.389	0	22.682	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera	1.541	13	15	0	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm./Custodia Inv.	21	(21)	9	(9)	0	0
Bice Administradora de Fondos S.A.	96541410-2	Chile	Indirecta	Financiera	2.788	73	17	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	129	129	21	0	0	0
CMPC Celulosa S.A..	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	2.940	2.940	861	0	0	0
CMPC Madera S.A..	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	1.104	1.104	552	0	0	0
Ed ipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor Insumos	87	(87)	26	(26)	0	0
Industria Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	159	159	15	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	28	28	14	0	0	0
Portaria CMPC S.A.:	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	49	49	20	0	0	0
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios Portuarios	68	68	0	0	0	0
Cominco S.A.	81358600-2	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	114	(114)	13	(13)	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicio Adm. Y Otros	169	97	41	0	0	0
Servicios Logistico Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Adm. Y Otros	6.444	6.440	7.902	7.902	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicio Portuario	258	246	226	226	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-7	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitor	2.556	(2.556)	3.106	(3.106)	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicio Portuario	123	49	0	0	0	0
Cia. De Petroleos de Chile S.A.	99500000-7	Chile	Coligante	Proveedores de Insumos	11	(11)	0	0	0	0

15.3.1 Remuneración del Directorio:

15.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

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

La remuneración del directorio pagada durante los periodos terminado al 30 de Septiembre de 2009 y 2008 fue la siguiente:

	30-sep-2009 MUS\$	30-sep-2008 MUS\$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	369	287
Sebastián Babra Lyon	113	56
Luis Felipe Gazitúa Achondo	113	77
Manuel Mardones Restat (QEPD)	113	77
Bernardo Matte Larraín	113	77
Eliodoro Matte Larraín	113	77
Jorge Bernardo Larraín Matte	77	0
Pablo Perez Cruz	36	77
Total	<u>1.047</u>	<u>728</u>

15.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. Los honorarios pagados en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2009 y 2008 y su relación con el grupo controlador se detallan a continuación:

	30-sep-2009 MUS\$	30-sep-2008 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (QEPD)	3	3	Controlador
Luis Felipe Gazitúa Achondo	3	3	Controlador
Sebastián Babra Lyon	3	3	Controlador
Total	<u>9</u>	<u>9</u>	

15.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad Matriz

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva durante ambos ejercicios ascienden a MU\$ 321 y MUS\$ 384, respectivamente.

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

NOTA - 16 EXISTENCIAS

La composición de este rubro es la siguiente:

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gas Line Pack	795	386	5.221
Petróleo	4.314	3.975	3.120
Total	<u>5.109</u>	<u>4.361</u>	<u>8.341</u>

NOTA - 17 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

No Corriente	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	1.429	1.429	1.429
Cambios en activos biológicos			
Otros Incrementos (decrementos)	<u>(666)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total Cambios en activos biológicos	(666)	0	0
Saldo Final	<u>763</u>	<u>1.429</u>	<u>1.429</u>

NOTA - 18 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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

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

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

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

18.1 Composición del rubro

18.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 30 de Septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	1.378	51.337	719
Precio de combustible	533	5.638	0
Cobertura inversión neta extranjero	0	0	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	1.911	56.975	719
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	0	0	426
Total Activos de Cobertura Corriente	1.911	56.975	1.145
b) No Corriente	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	9.444	0	28.409
Tasa de interés	0	0	0
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	9.444	0	28.409
Total Activos de Cobertura No Corriente	9.444	0	28.409

18.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	0	2.908	7.402
Precio de combustible	0	0	0
Cobertura inversión neta extranjero	0	0	0
Total Pasivos de Cobertura, Micro-Cobertura	0	2.908	7.402
Total Pasivos de Cobertura Corriente	0	2.908	7.402
b) No Corriente	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo			
De tipo de cambio	21.699	55.770	67.928
Cobertura inversión neta extranjero	0	0	0
Total Pasivos de Cobertura, Micro-Cobertura	21.699	55.770	67.928
Cobertura del flujo efectivo del riesgo de tasa de interés	40.788	56.594	7.940
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	62.487	112.364	75.868

18.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumentos de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura			Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$			
Forwards	(156)	0	0	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards	0	4.295	0	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards	1.379	44.134	(6.684)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps	(24.052)	(49.588)	(7.513)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps	(10.491)	0	0	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Collars de cero costo	(4.640)	(7.006)	0	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	(13.917)	(55.770)	28.409	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	213	0	0	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de petróleo	532	5.638	0	Compras de petróleo	Precio petróleo	Flujo caja
Total	(51.132)	(58.297)	14.212			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 30 de Septiembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

18.3 Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos

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

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

A 30 de Septiembre de 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

NOTA - 19 PAGOS ANTICIPADOS

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

	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Seguros pagados por anticipado	11.435	5.979	3.164
Total	<u><u>11.435</u></u>	<u><u>5.979</u></u>	<u><u>3.164</u></u>

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

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Remanentes de:			
IVA Crédito Fiscal	165.022	166.824	149.474
Crédito Fiscal petróleo diésel	17.090	8.177	0
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	0	14.690	1.051
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	5.224	8.983	15.006
Créditos SENCE	0	87	142
Otros	46.164	0	0
Total	233.500	198.761	165.673

Cuentas por Pagar por Impuestos	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:			
IVA Débito Fiscal	7	2	174
Impuesto a la Renta	685	4.909	3.445
Otros	101	8.511	22.542
Total	793	13.422	26.161

NOTA - 21 OTROS ACTIVOS CORRIENTES

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

	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Activo por servicio de administración de activos financieros			
Metales preciosos, bienes y materias primas cotizadas			
Otros activos varios:	40.267	43.048	70.143
Existencia de almacén	20.296	20.293	48.130
Otros activos varios	1.661	4.666	4.554
Contrato Codelco	82	452	820
Cta. Scrow productores de gas Argentinos	18.228	17.637	16.639
Total	40.267	43.048	70.143
(b) No Corriente			
Otros activos varios	22.450	20.837	39.378
Total	22.450	20.837	39.378

NOTA - 22 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

Asociadas	Pais de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 30/09/2009	Valor razonable asociadas con cotizac. MUS\$
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual															
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.249.057	0	0	0	27.734	1.886	(8.276)	0	0	0	0	1.270.401	1.383.538
Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	219.270	0	0	0	9.084	27.255	0	0	0	0	0	255.609	
Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	66.317	0	0	0	16.872	19.071	0	0	0	0	0	102.260	126.217
Almendral S.A.	Chile	8,02720	56.310	0	0	0	7.589	8.196	(5.283)	0	0	0	0	66.812	97.291
Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	45.715	0	0	0	(2.213)	11.179	0	0	0	0	0	54.681	
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.725	0	0	0	2.932	0	0	0	0	0	0	38.657	
Viecal S.A.	Chile	50,00000	105.171	0	0	0	1.604	63.673	0	0	0	0	0	170.448	
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	43,00000	13.626	0	0	0	4.784	995	(4.384)	0	0	0	0	15.021	
Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	14.450	0	0	0	1.481	177	(988)	0	0	0	0	15.120	
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	7.424	0	0	0	325	(146)	0	0	0	0	0	7.603	
Portuaria Andalén S.A.	Chile	50,00000	1.979	0	0	0	434	46	0	0	0	0	0	2.459	
Electrogas S.A.	Chile	0,02000	5	0	0	0	2	1	(2)	0	0	0	0	6	
Totales			<u>1.815.049</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>70.628</u>	<u>132.333</u>	<u>(18.933)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.999.077</u>	<u>1.607.046</u>

Asociadas	Pais de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Bajas	Plusvalía comprada	Participación en Ganancias (Pérdida)	Participación en partidas periodo ant.	Dividendos recibidos	Deterioro de Valor	Reversión de deterioro	Diferencia de conversión	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31/12/2008	Valor razonable asociadas con cotizac. MUS\$
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior															
Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.267.192	0	0	0	51.701	(36.947)	(32.793)	0	0	0	(96)	1.249.057	621.735
Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	264.993	0	0	0	2.935	(44.861)	(3.797)	0	0	0	0	219.270	0
Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	62.142	0	0	0	(3.674)	13.726	(5.877)	0	0	0	0	66.317	92.353
Almendral S.A.	Chile	7,15980	63.846	0	0	0	7.551	(10.209)	(4.878)	0	0	0	0	56.310	75.317
Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	14.739	33.534	0	0	(2.558)	0	0	0	0	0	0	45.715	0
Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	35.919	0	0	0	(194)	0	0	0	0	0	0	35.725	0
Viecal S.A.	Chile	50,00000	223.454	0	0	0	4.611	(122.894)	0	0	0	0	0	105.171	0
Inversiones Electrogas S.A.	Chile	43,00000	15.204	0	0	0	4.195	0	(4.478)	0	0	0	(1.295)	13.626	0
Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	16.355	0	0	0	1.723	(2.153)	(1.475)	0	0	0	0	14.450	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	6.908	0	0	0	516	0	0	0	0	0	0	7.424	0
Portuaria Andalén S.A.	Chile	50,00000	1.835	0	0	0	591	(150)	(893)	0	0	0	596	1.979	0
Electrogas S.A.	Chile	0,02000	6	0	0	0	2	(3)	0	0	0	0	0	5	0
Totales			<u>1.972.593</u>	<u>33.534</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>67.399</u>	<u>(203.491)</u>	<u>(54.191)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(795)</u>	<u>1.815.049</u>	<u>789.405</u>

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

Inversiones con influencia significativa	% Participación	30 de septiembre de 2009						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	2.407.277	8.142.839	841.590	3.101.673	2.361.852	2.216.897	144.955
Coindustria Ltda.	50,00000	72.726	469.485	10	30.930	18.383	123	18.168
Bicecorp S.A.	12,55994	0	0	0	0	0	0	0
Almendral S.A.	7,35078	524.184	2.341.285	435.716	992.995	0	0	184.728
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	17.215	148.103	53.106	516	0	5.617	(5.617)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	77.315	0	0	0	5.872	7	5.865
Viecal S.A.	50,00000	1.711	402.780	4.009	59.586	3.672	465	3.207
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	1.208	73.552	59	817	0	0	7.235
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	3.648	19.156	3.587	4.083	1.900	937	963
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	2.917	2.653	888	0	5.859	4.991	868
Electrogas S.A.	0,02180	0	0	0	0	0	0	0
Total		3.108.201	11.599.853	1.338.965	4.190.600	2.397.538	2.229.037	360.372

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2008						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	1.877.445	7.813.227	870.743	2.319.073	0	0	356.173
Coindustria Ltda.	50,00000	41.453	418.688	15	21.587	12.341	6.766	1
Bicecorp S.A.	12,60603	0	0	0	0	0	0	0
Almendral S.A.	7,15980	610.913	1.989.203	502.469	914.239	0	0	100.260
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	14.111	94.735	10.379	259	0	5.554	(5.554)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	71.451	0	0	0	0	388	(388)
Viecal S.A.	50,00000	1.215	247.053	3.722	34.204	13.322	3.844	9.478
Inversiones Electrogas S.A.	42,50000	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	219	62.931	64	503	0	0	658
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	3.450	17.532	6.705	1.692	2.187	2.120	67
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	2.083	2.440	1.068	0	0	0	0
Electrogas S.A.	0,02180	0	0	0	0	0	0	0
Total		2.622.340	10.645.809	1.395.165	3.291.557	27.850	18.672	460.695

Las políticas contables que utilizan las compañías asociadas son las mismas que aplica el Grupo en la preparación de sus estados financieros. En el caso particular de los estados financieros de Bicecorp S.A. al 30 de Septiembre de 2008, estos fueron adaptados extracontablemente para dar cumplimiento a lo establecido precedentemente.

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

NOTA - 23 INTANGIBLES

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

Activos Intangibles Neto	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Activos Intangibles, Neto			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	2	1.224	14.647
Programas Informáticos	467	265	0
Otros Activos Intangibles Identificables	24.246	21.344	20.529
Derechos de aguas	13.864	13.864	13.832
Servidumbres	10.382	7.480	6.697
Activos Intangibles Identificables, Neto	24.715	22.833	35.176
Activos Intangibles Bruto	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Activos Intangibles, Bruto			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	23	1.244	14.647
Programas Informáticos	510	265	19
Otros Activos Intangibles Identificables	24.254	21.345	20.529
Derechos de aguas	13.864	13.863	13.832
Servidumbres	10.390	7.482	6.697
Activos Intangibles Identificables, Bruto	24.787	22.854	35.195
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	(21)	0	0
Programas Informáticos	(43)	(20)	(19)
Otros Activos Intangibles Identificables	(8)	(1)	0
Derechos de aguas			
Servidumbres	(8)	(1)	0
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(72)	(21)	(19)

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos	Servidumbre	Software	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total
	de agua MUS\$	MUS\$	MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2009	13.864	7.481	265	0	1.223	22.833
Movimientos :						
Adiciones	0	2.909	245	0	0	3.154
Amortización	0	(8)	(43)	0	(1.221)	(1.272)
Total moviminetos en activos intangibles identificables	<u>0</u>	<u>2.901</u>	<u>202</u>	<u>0</u>	<u>(1.221)</u>	<u>1.882</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.09.09	<u>13.864</u>	<u>10.382</u>	<u>467</u>	<u>0</u>	<u>2</u>	<u>24.715</u>

Movimientos en Activos Intangibles	Derechos	Servidumbre	Software	Otros Activos Intangible identificables Neto		Total
	de agua MUS\$	MUS\$	MUS\$	Goodwill MUS\$	Otros MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2008	13.832	6.697	19	0	14.628	35.176
Movimientos :						
Adiciones	32	785	246	0	0	1.063
Amortización	0	(1)	0	0	(13.405)	(13.406)
Total moviminetos en activos intangibles identificables	<u>32</u>	<u>784</u>	<u>246</u>	<u>0</u>	<u>(13.405)</u>	<u>(12.343)</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2008	<u>13.864</u>	<u>7.481</u>	<u>265</u>	<u>0</u>	<u>1.223</u>	<u>22.833</u>

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

NOTA - 24 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipos

	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Construcción en Curso	706.935	391.473	238.417
Terrenos	145.733	141.243	138.148
Construcciones	1.955.641	1.993.115	1.985.208
Planta y Equipo	18.224	19.516	13.685
Equipamiento de Tecnologías de la Información	326	374	492
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.305.456	1.249.711	1.284.821
Vehiculos de Motor	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	87.852	91.247	90.057
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	<u>4.220.167</u>	<u>3.886.679</u>	<u>3.750.828</u>
Construcción en Curso	706.935	391.473	238.417
Terrenos	145.733	141.243	137.826
Construcciones	2.064.620	2.055.145	1.985.530
Planta y Equipo	21.555	21.406	13.685
Equipamiento de Tecnologías de la Información	831	588	492
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.400.110	1.302.150	1.284.821
Vehiculos de Motor	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	98.242	97.352	90.136
Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	<u>4.438.026</u>	<u>4.009.357</u>	<u>3.750.907</u>
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor			
Construcciones	108.977	62.125	79
Planta y Equipo	3.331	1.891	0
Equipamiento de Tecnologías de la Información	505	213	0
Instalaciones Fijas y Accesorios	94.654	52.439	0
Vehiculos de Motor	0	0	0
Otras Propiedades, Planta y Equipo	10.392	6.010	0
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	<u>217.859</u>	<u>122.678</u>	<u>79</u>

Los movimientos contables en los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2009 y 2008, de Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	141.243	2.384.989	1.269.200	91.247	3.886.679
Movimiento año 2009:					
Adiciones	5.672	405.507	24.980	1.301	437.460
Desapropiaciones	(1.182)	0	0	0	(1.182)
Reclasificaciones	0	(80.680)	80.896	0	216
Corrientes y Grupos en Desapropiación	0	0	0	0	0
Inversión de negocios	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	(7.536)	0	(7.536)
Gastos por Depreciación extranjera	0	(46.959)	(43.935)	(4.396)	(95.290)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	(158)	(158)
Total movimientos	4.490	277.868	54.405	(3.253)	333.510
Saldo final al 30 de septiembre de 2009	145.733	2.662.857	1.323.605	87.994	4.220.189

	Terrenos	Construcciones, neto	Equipos, neto	Otras Propiedades, Planta y Equipos, neto	Propiedades, Planta y Equipos, neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2008	138.148	2.005.021	1.298.718	308.941	3.750.828
Movimiento año 2008					
Adiciones	726	402	7.812	248.973	257.913
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Reclasificación	2.369	444.123	17.208	(463.147)	553
Corrientes y Grupos en Desapropiación	0	0	0	0	0
Inversión de negocios	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación extranjera	0	(64.557)	(54.538)	(3.474)	(122.569)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	(46)	(46)
Total movimientos	3.095	379.968	(29.518)	(217.694)	135.851
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	141.243	2.384.989	1.269.200	91.247	3.886.679

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

	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Costos por intereses capitalizados Propiedades, Plantas y Equipos			
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados			
Costos por intereses capitalizados	30.264	10.301	7.080
Total	30.264	10.301	7.080

En el negocio eléctrico, formando parte de Obras en ejecución se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de MW 372, la Central Hidráulica San Clemente con una potencia de MW 5,4 y la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA. Durante el mes de abril de 2009, se puso en operación la Central Térmica tipo aeroderivativa Los Pinos con una potencia de MW 99,2.

La Sociedad controlada Colbún S.A. mantenía al 30 de Septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC y por importe de MUS\$102.996,89 MUS\$313,74 y MUS\$307,93, respectivamente.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos. Adicionalmente, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.

NOTA - 25 PROPIEDADES DE INVERSION

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

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Modelo del Costo			
Saldo Inicial	13.215	13.306	13.397
Gastos por depreciación	(137)	(91)	0
Total cambios en propiedades de Inversión	<u>(137)</u>	<u>(91)</u>	<u>0</u>
Saldo Final	<u>13.078</u>	<u>13.215</u>	<u>13.397</u>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado:	Vida útil, método lineal.
Vidas útiles utilizadas :	40 años
Monto bruto de Propiedades de Inversión :	MUS\$ 13.397
Depreciación acumulada :	MUS\$ 319

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$ 563 al 30 de Septiembre de 2009 y MUS\$ 641 al 30 de Septiembre de 2008.

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. al 30 de Septiembre de 2009 y 2008 ha registrado gastos por MUS\$33 y MUS\$36, respectivamente.

NOTA - 26 IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos			Pasivos por Impuestos		
	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	0	0	0	446.675	461.490	391.515
Amortizaciones	0	0	0	0	0	0
Acumulaciones (o devengos)	0	0	0	0	0	0
Provisiones	975	752	528	0	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	0	304	286	1.497
Revaluaciones de propiedades, planta y equipo	0	0	0	11.820	13.671	12.161
Propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0
Activos Intangibles	0	0	0	0	0	0
Instrumentos financieros	0	0	0	37	890	0
Pérdidas fiscales	19.540	34.319	34.216	0	0	0
Créditos fiscales	0	0	0	0	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	38	0	0	174.447	105.324	210.584
Otros	1.455	1.720	2.998	10.427	11.156	39.109
Total	22.008	36.791	37.742	643.710	592.817	654.866

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

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

27.1 Obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con Entidades Financieras	30-sep-2009		31-dic-2008		01-ene-2008	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades de crédito	2.284	468.674	17.744	470.705	44.019	397.000
Bonos no Convertibles	52.812	640.350	7.238	619.015	7.565	437.753
Obligaciones y otros préstamos	14.416	0	7.001	6.793	7.284	13.586
Gastos activados relacionados con los créditos (1)	0	0	0	(50.517)	0	(28.477)
Total	69.512	1.109.024	31.983	1.045.996	58.868	819.862

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

AI 30 de septiembre de 2009					Vencimiento (MUS\$)				
Acceptor	Moneda	Tipo	Tasa de interés Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
BBVA Bancomer	US\$	Variable	Libor 6M	3,26%	1.847	-	400.000	-	401.847
Corbanca	CLP	Variable	TAB 6M	2,02%	315	-	81.765	-	82.080
Total					2.162	-	481.765	-	483.927

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

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

AI 30 de septiembre de 2009					Vencimiento (MUS\$)					
Identificación	N°Reg	Moneda	Tipo	Tasa de interés Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Ef. De Com.serie	30	CLP	Fija	1,50%		19.014	-	-	-	19.014
Ef. De Com.serie	30	CLP	Fija	1,03%		19.023	-	-	-	19.023
Bono serie C	234	UF	Fija	7,00%		4.666	2.302	20.616	51.558	79.142
Bono serie E	500	UF	Fija	3,20%		1.492	-	113.550	-	115.042
Bono serie F	499	UF	Fija	3,40%		3.169	-	15.140	211.961	230.270
Bono serie G	537	UF	Fija	3,80%		879	-	75.700	-	76.579
Bono serie H	537	US\$	Variable	Libor + 2,10%		831	-	-	80.800	81.631
Bono serie I	538	UF	Fija	4,50%		1.558	-	-	113.550	115.108
Total						50.632	2.302	225.006	457.869	735.809

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

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

Al 30 de septiembre de 2009			Tasa de interés		Vencimiento (MUS\$)				Total
Acreedor	Moneda	Tipo	Base	Vigente	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	1,73%	3.411	3.397	-	-	6.808
Confirming	CLP	Fija		1,88%	7.608	-	-	-	7.608
					<u>11.019</u>	<u>3.397</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.416</u>
Al 31 de diciembre de 2008									
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	3,98%	3.604	3.397	6.793	-	13.794
Al 1 de enero de 2008									
KFW	US\$	Variable	Libor 6M	6,29%	3.887	3.397	13.586	-	20.870

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

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos	72.109	79.666	0
Dólar US\$	490.286	503.595	461.889
Unidades de fomento	616.141	494.718	416.841
Total	<u>1.178.536</u>	<u>1.077.979</u>	<u>878.730</u>

Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

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

Otras Líneas:

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

Adicionalmente la Sociedad Controlada Colbún S.A. inscribió durante Agosto de 2009 en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente, y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

NOTA - 28 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente			
Acreeedores comerciales	244.435	179.521	199.718
Otras cuentas por pagar:			
Otros	799	4.244	9.389
	799	4.244	9.389
Total	<u>245.234</u>	<u>183.765</u>	<u>209.107</u>
No corriente			
Otras cuentas por pagar:	3.000	3.425	3.485
Total	<u>3.000</u>	<u>3.425</u>	<u>3.485</u>

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

NOTA - 29 PROVISIONES

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

Clases de Provisiones	30-sep-2009	31-dic-2008	01-ene-2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
a) Corriente			
Participación en utilidades y bonos	8.278	5.168	4.919
Otras provisiones:			
Otras	616	5.431	4.828
	616	5.431	4.828
Total	<u>8.894</u>	<u>10.599</u>	<u>9.747</u>

NOTA - 30 OTROS PASIVOS

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

Otros Pasivos	30-sep-2009 MUS\$	31/12/08 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Otros pasivos varios:	13.227	26.770	4.422
Retenciones varias	13.227	8.441	4.422
Dividendos provisorios	0	18.295	0
Otros	0	34	0
Total	<u>13.227</u>	<u>26.770</u>	<u>4.422</u>

NOTA - 31 INGRESOS DIFERIDOS

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

Otros Pasivos	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
a) Corriente			
Ibener y Serv contraestaque pehuenche	1.420	568	745
Otros	33		
Total	<u>1.453</u>	<u>568</u>	<u>745</u>
b) No corriente			
Ingreso anticipado Polpaico	7.139	7.187	9.337
Total	<u>7.139</u>	<u>7.187</u>	<u>9.337</u>
Total Ingresos diferidos	<u>8.592</u>	<u>7.755</u>	<u>10.082</u>

NOTA - 32 BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

En la Sociedad Matriz la pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 30 de Septiembre de 2009 y 2008, fue de MUS\$ 49 y MUS\$ 46, respectivamente.

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

El movimiento de este pasivo al 30 de Septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2009	8.515
Ganancias / Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	
Otros incrementos (decrementos)	3.086
Saldo al 30 de septiembre de 2009	<u><u>11.601</u></u>
Saldo al 1 de enero de 2008	9.662
Ganancias / Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	
Reducciones obligación planes definidos	
Otros incrementos (decrementos)	(1.147)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u><u>8.515</u></u>

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de Septiembre de cada año, son los siguientes:

Clases de Gastos por empleados	30-sep-2009 MUS\$	30-sep-2008 MUS\$
Sueldos y salarios	19.087	21.815
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.277	3.398
Gastos por obligaciones post empleo		
Beneficios por terminación	1.184	1.829
Transacciones con pagos basados en acciones		
Otros Beneficios a Largo Plazo	0	0
Otros gastos de personal	7.364	3.395
Total Gastos de Personal	<u><u>30.912</u></u>	<u><u>30.437</u></u>

NOTA - 33 CAPITAL EMITIDO

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

NOTA - 34 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los ejercicios al 30 de Septiembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	(215.227)	(326.165)	(541.392)
Revalorización - Bruta	101.347	0	101.347
Revalorización - Impuestos	58.973	0	58.973
Revalorización - Asociadas	0	270.321	270.321
Saldo al 30 de septiembre de 2009	(54.907)	(55.844)	(110.751)

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2008	0	338.671	338.671
Revalorización - Bruta	(149.231)	0	(149.231)
Revalorización - Impuestos	13.974	0	13.974
Revalorización - Asociadas	0	(377.615)	(377.615)
Saldo al 30 de septiembre de 2008	(135.257)	(38.944)	(174.201)

NOTA - 35 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	30-sep-2009 MUS\$	31-dic-2008 MUS\$	01-ene-2008 MUS\$
Saldo Inicial	4.165.423	4.123.923	2.005.968
Resultado del ejercicio	145.516	47.092	0
Dividendos	(43.654)	(27.341)	(67.857)
Otros incrementos y (decrementos)	2.466	21.749	2.185.812
Saldo Final	4.269.751	4.165.423	4.123.923

NOTA - 36 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios al 30 de Septiembre de 2009 y 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2009 al 30/09/2009 MUS\$	01/01/2008 al 30/09/2008 MUS\$	01/07/2009 al 30/09/2009 MUS\$	01/07/2008 al 30/09/2008 MUS\$
Clases de Ingresos Ordinarios				
Venta de Bienes	1.001	641	285	547
Prestación de Servicios:	910.032	1.090.467	286.752	303.873
Venta de energía	876.863	1.050.763	275.779	291.123
Servicios Portuarios	32.606	39.477	10.860	13.057
Servicios Inmobiliarios	563	227	113	(307)
Total	911.033	1.091.108	287.037	304.420

NOTA - 37 OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de operación al 30 de Septiembre de 2009 y 2008, respectivamente se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2009 al 30/09/2009 MUS\$	01/01/2008 al 30/09/2008 MUS\$	01/07/2009 al 30/09/2009 MUS\$	01/07/2008 al 30/09/2008 MUS\$
Ingresos provenientes de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	525	14.619	(10.751)	(746)
Total	525	14.619	(10.751)	(746)

NOTA - 38 OTRAS GANANCIAS / (PÉRDIDAS) – NETAS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del Estado de resultados por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2009 y 2008, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2009	01/01/2008	01/07/2009	01/07/2008
	al 30/09/2009	al 30/09/2008	al 30/09/2009	al 30/09/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemizaciones por seguros y otros de proyectos	4.621	(11.894)	2.176	(11.894)
Resultados por contratos Forward	0	99.873	0	45.230
Primas por opciones de petróleo	0	12.973	0	0
Reajustes de Créditos fiscales	0	0	0	0
Multas y otros a beneficio fiscal	(598)	0	(598)	0
Ingresos y Egresos Varios	24.042	38.285	14.955	14.396
Otros ingresos financieros	1.643	1.696	1.643	0
Otros gastos distintos de operación	(5.608)	(56.647)	(3.576)	(751)
Total	24.100	84.286	14.600	46.981

NOTA - 39 GASTOS FINANCIEROS

El detalle de los gastos financiero al 30 de Septiembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

Gastos	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2009	01/01/2008	01/07/2009	01/07/2008
	al 30/09/2009	al 30/09/2008	al 30/09/2009	al 30/09/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(16.335)	(21.477)	(5.055)	(4.569)
Gastos por bonos	(6.466)	(12.762)	(220)	(5.853)
Gastos por arrendamiento financiero (leasing)	0	0	0	0
Gastos por valorización derivados financieros	(17.904)	(13.248)	(1.794)	(11.100)
Gastos por provisiones financieras	(6.846)	(3.136)	(2.445)	(125)
Menos: Gastos financieros activados	0	0	0	0
Otros gastos	(130)	(3.641)	(15)	(542)
Total	(47.681)	(54.264)	(9.529)	(22.189)

NOTA - 40 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

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

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2009 al 30/09/2009 MUS\$	01/01/2008 al 30/09/2008 MUS\$	01/07/2009 al 30/09/2009 MUS\$	01/07/2008 al 30/09/2008 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	(9.229)	(12.993)	(1.321)	(5.751)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	173	0	(656)	0
Gastos (Ingresos) por impuestos corrientes, neto, total	<u>(9.056)</u>	<u>(12.993)</u>	<u>(1.977)</u>	<u>(5.751)</u>
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	1.487	(1.038)	10.610	(5.864)
Otros gastos por impuestos corrientes	0	0	(41.720)	6.746
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	<u>1.487</u>	<u>(1.038)</u>	<u>(31.110)</u>	<u>882</u>
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	<u>(7.569)</u>	<u>(14.031)</u>	<u>(33.087)</u>	<u>(4.869)</u>

NOTA - 41 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2009 y 2008, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los periodos según el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2009 al 30/09/2009 MUS\$	01/01/2008 al 30/09/2008 MUS\$	01/07/2009 al 30/09/2009 MUS\$	01/07/2008 al 30/09/2008 MUS\$
Activos en Moneda extranjera	86.936	10.854	(23.371)	19.424
Pasivos en Moneda extranjera	(24.457)	(24.139)	13.367	(65.688)
Total	<u>62.479</u>	<u>(13.285)</u>	<u>(10.004)</u>	<u>(46.264)</u>

NOTA - 42 DIVIDENDOS POR ACCION

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

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 30 de Septiembre de 2009 y de 2008 fueron:

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

NOTA - 43 MEDIO AMBIENTE

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

Conceptos	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2009	01/01/2008	01/07/2009	01/07/2008
	al	al	al	al
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	240	428	43	85
Estudios impacto ambiental y otros	471	717	157	229
Seguimiento ambiental	108	21	1	21
Sistema de gestión ambiental	100	47	0	47
Total	919	1213	201	382

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

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

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

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

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

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

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

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

Los desembolsos por proyecto son los siguientes:

Conceptos	Acumulado		Proyecto
	30/09/2009	30/09/2008	
	MUS\$	MUS\$	
Estudios impacto ambiental y otros	235	136	Ampliación patio la Tosca
Estudios impacto ambiental y otros	0	24	Ampliación Muelle 2
Total	<u>235</u>	<u>160</u>	

NOTA - 44 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

44.1 Garantías Directas

Acreeedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al 30-sep-2009 MUS\$	Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable		2010 MUS\$	2099 MUS\$
Chilquinta Energía S.A. Susecretaría del Ministerio de Minería	Colbún S.A.	Acreeedor	Cheque	M\$	98	0,18		0,18
CGE Distribución S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	8.333	15,14	15,14	
Chilectra S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	CLP	47.918	87,07		
Director Regional de Vialidad Región de Los Ríos	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	4.167	7,57		7,57
Director Regional de Vialidad VIII Región	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	15.254	27,72	27,72	
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	20.834	37,86		
Endesa	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	6.250	11,36		
MOP	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	2.083	3,79		
Dirección General de Aguas	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	3.987.797	7.245,80		
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	4.166	7,57		7,57

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

Al 30 de Septiembre de 2009, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

44.2 Detalle de litigios y otros

Colbún S.A. presenta los siguientes litigios pendientes al 30 de Septiembre de 2009:

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

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

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 de inicio el período de prueba.

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

Con fecha 24 de Septiembre de 2004 se presentó un recurso de reclamación por ilegalidad ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago. A la fecha se encuentra pendiente rendir la prueba pericial de Colbún S.A. la posterior vista y fallo de la causa por la Corte de Apelaciones de Santiago.

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

Con fecha 24 de septiembre de 2009 se interpuso un recurso de apelación ante la Corte Suprema.

d.- Multa de 1.120 U.T.A. aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles. Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC mediante Resolución Exenta N 1.111, aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003. Con fecha 23 de noviembre de 2005 se interpuso un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la resolución de la SEC que rechazó la reposición interpuesta ante la SEC, el que se encuentra pendiente de resolver.

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. Pendiente inicio del período de prueba.

g.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I. El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I, de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias. La reparación de la central concluyó y está disponible para ser operada por el CDEC-SIC desde el 30 de agosto de 2008. A la fecha del siniestro, la Compañía tenía vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización. El respectivo procedimiento de liquidación con las compañías de seguros Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security Seguros Generales S.A. y Mapfre Seguros Generales, en calidad de coaseguradores se encuentra terminado. El Informe Final de Liquidación, impugnado por las partes, se notificó el 5 de mayo de 2009 estableciendo una pérdida por Daño Material neto de deducible de US\$ 14,5 millones y para el Perjuicio por Paralización una pérdida de US\$ 76,2 millones. El Informe reconoce que las partes difieren respecto del límite de indemnización aplicable a los Perjuicios por Paralización, sobre el cual el Liquidador no se pronuncia porque sostiene que escapa a su competencia. A juicio de Colbún, la póliza contempla un límite único de indemnización de US\$250 millones por evento y combinado por Daño Físico y Perjuicios por Paralización. A la fecha de cierre de estos estados financieros Colbún S.A. había recibido el pago de la cantidad de US\$33,7 millones, correspondiente a las sumas no disputadas contenidas en la referida liquidación final. Sin perjuicio de lo anterior, existiendo diferencias entre Colbún y los aseguradores, las partes han implementado el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún ha presentado una demanda de cumplimiento de contrato de seguro e indemnización de perjuicios por un valor total de US\$101,5 millones mas perjuicios e intereses, proceso que puede tardar hasta 24 meses.

Por otra parte, Puerto de Lirquén S.A. presenta los siguientes juicios, pendientes al 30 de Septiembre de 2009:

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

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

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

2.- Ante el Segundo Juzgado de Letras de Concepción en la causa Rol número 4507-2008 se ha deducido en contra de Puerto de Lirquén S.A., una demanda de indemnización de perjuicios por lucro cesante y daño moral por parte de don Rolando Cartes Venegas, ex trabajador portuario y quien habría sufrido un infarto cerebral mientras cumplía labores en el interior del Recinto Portuario. Le imputa a la empresa la responsabilidad en dicho infarto por no haberle provisto una atención médica oportuna. El monto demandado asciende a un total de MUS\$ 1.091, no existiendo seguros que cubren el riesgo demandado. Se contestó oportunamente la demanda, negando la responsabilidad que se le imputa a la empresa. La causa se encuentra en periodo de probatorio. Se estima que la demanda debiese ser rechazada y en la eventualidad que se estableciese una responsabilidad de la Sociedad, los montos involucrados en dicha condena debiesen ser sustancialmente inferiores a lo demandado, no superando los MUS\$ 31.

3.- Ante el Tribunal de Letras de coronel se dedujo por Puerto de Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. una demanda civil de cobro de pesos en contra de Jusser Export Ltda., por la suma de MUS\$65 y derivado de servicios prestados a la carga, no pagados, respecto de una mercancía que permaneció en recinto de Depósitos Aduanero por orden de la autoridad aduanera. La causa se encuentra en estado de dictarse sentencia. No existen seguros que cubran el riesgo de la cobranza.

4.- Ante el tribunal del Trabajo de Concepción, en la causa RIT I-49-2009 se dedujo por Puerto Lirquén un reclamo judicial de multa laboral en contra del Inspector Comunal del Trabajo de Talcahuano a fin de que se deje sin efecto la Multa N° 8222/09/076 1 y 2, por un total de 177 Unidades Tributarias Mensuales. El reclamo judicial se encuentra actualmente notificado y se fijó como fecha para la audiencia preparatoria de juicio el día 26 de octubre de 2009. Habida consideración de que el actuar del fiscalizador que cursó la multa se estima ilegal y arbitraria, se espera que la sentencia acoja el reclamo, dejando sin efecto la multa cursada.

Cabe señalar que al 30 de Septiembre de 2009, Puerto de Lirquén S.A. y filiales, mantienen juicios que no se detallan, cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por los seguros de las sociedades. El conjunto de estas contingencias no supera los MUS\$34.

44.3 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de Septiembre del 2009 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

NOTA - 45 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

45.1 Autorización de Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

45.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados con fecha 26 de noviembre de 2009

45.3 Órgano que Autoriza la Publicación de Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

45.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de Balance

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