



**ESTADOS FINANCIEROS**  
**correspondiente al período terminado**  
**al 31 de diciembre de 2009**

**COLBUN Y FILIALES**  
**Miles de Dólares**

**El presente documento consta de:**

- Informe de los auditores independientes**
- Estados Financieros**
- Notas a los Estados Financieros**
- Análisis Razonado**
- Hechos Relevantes**
- Declaración de responsabilidad**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
Colbún S.A.

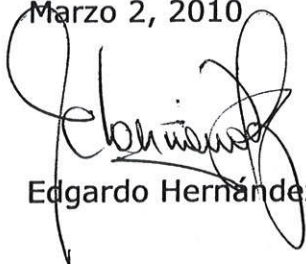
Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Colbún S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Colbún S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.



Marzo 2, 2010



Edgardo Hernández G.

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

<b>Indice</b>	<b>Página</b>
1. Información general .....	6
2. Descripción del negocio .....	6
3. Resumen principales políticas contables .....	9
3.1 Principios contables .....	9
3.2 Nuevos pronunciamientos contables .....	21
4. Transición a las NIIF .....	22
a. Bases de la transición a las NIIF .....	22
b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Colbún S.A. ....	23
c. Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos .....	24
5. Gestión del riesgo financiero .....	27
5.1 Políticas de gestión de riesgos .....	27
5.2 Factores de riesgo .....	28
5.3 Medición de riesgo .....	31
6. Criterios contables críticos .....	32
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas .....	32
b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor ....	32
c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento .....	33
d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros .....	34
e. Litigios y contingencias .....	34
7. Operaciones por segmentos .....	34
8. Clases de efectivo y equivalente efectivo .....	36
9. Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado .....	37
10. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....	37
11. Instrumentos financieros .....	38
a. Instrumentos financieros por categoría .....	38
b. Calidad crediticia de activos financieros .....	39
12. Información sobre partes relacionadas .....	40
13. Inventarios .....	43
14. Instrumentos derivados .....	44
15. Activos financieros disponibles para la venta .....	46
16. Otros activos financieros .....	46
17. Inversiones en subsidiarias .....	47
18. Inversiones contabilizadas de acuerdo al criterio de participación .....	48
19. Activos intangibles .....	50
20. Clases de propiedad plantas y equipos .....	51
21. Pagos anticipados .....	53
22. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes .....	53
23. Otros activos .....	54
24. Impuestos a las ganancias .....	55

25. Préstamos que devengan intereses .....	58
a. Obligaciones con entidades financieras .....	58
b. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras .....	59
c. Deuda financiera por tipo de moneda .....	61
26. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar .....	62
27. Provisiones .....	62
28. Otros pasivos .....	64
29. Ingresos diferidos .....	64
30. Provisiones de largo plazo y otros pasivos .....	64
31. Información a revelar sobre el patrimonio neto .....	65
32. Ingresos ordinarios .....	70
33. Consumos de materias primas y materiales secundarios .....	70
34. Clases de gasto por empleado .....	71
35. Depreciación y amortización .....	71
36. Resultado financiero .....	72
37. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación .....	72
38. Otras ganancias / (pérdidas) netas .....	73
39. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes .....	73
40. Compromisos .....	80
41. Hechos ocurridos después de la fecha del balance .....	81
42. Medio ambiente .....	82

**Colbún S.A. y filiales**  
**Estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008**  
(En miles de dólares)

	<b>Nota</b>	<b>Diciembre 31,</b>	<b>Diciembre 31,</b>	<b>Enero 1,</b>
	N°	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS</b>				
Activos corrientes en operación , corriente:				
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	8	336.862	455.638	46.016
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados .....	9	147.886	66.423	34.328
Otros activos financieros, .....	16	391	343	300
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente.....	10	231.862	237.574	241.740
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas .....	12	4.876	3.843	3.397
Inventarios.....	13	11.929	11.702	16.450
Activos de cobertura,.....	14	5.033	56.975	1.145
Pagos anticipados, corriente.....	21	8.822	5.234	2.478
Cuentas por cobrar impuestos.....	22	202.988	196.408	172.671
Otros activos, .....	23	147	452	78.538
<b>Total activos, corriente.....</b>		<b>950.796</b>	<b>1.034.592</b>	<b>597.063</b>
Activos no corrientes:				
Activos financieros disponibles para la venta .....	15	347	347	347
Otros activos financieros .....	16	3.120	3.927	4.571
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto .....	10	106.378	111.527	33.186
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas .....	12	32.296	283	380
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.....	18	79.918	65.924	35.304
Activos intangibles, neto.....	19	33.428	26.722	25.676
Propiedades, planta y equipos, neto.....	20	4.184.750	3.774.344	3.657.031
Activos por impuestos diferidos.....	24	8.976	36.641	40.283
Activos de cobertura .....	14	15.849	-	28.409
Otros activos .....	23	24.256	22.910	39.609
<b>Total activos no corrientes.....</b>		<b>4.489.318</b>	<b>4.042.625</b>	<b>3.864.796</b>
<b>TOTAL ACTIVOS.....</b>		<b>5.440.114</b>	<b>5.077.217</b>	<b>4.461.859</b>

*Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados*

	<b>Nota</b>	<b>Diciembre 31,</b>	<b>Diciembre 31,</b>	<b>Enero 1,</b>
	<b>N°</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>				
Pasivos corrientes en operación, corriente:				
Préstamos que devengan intereses.....	25	42.434	28.266	55.905
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	26	162.454	138.096	199.171
Cuentas por pagar a entidades relacionadas.....	12	374	1.046	955
Provisiones.....	27	12.070	9.178	8.337
Cuentas por pagar por impuestos corrientes.....	-	10.647	8.316	22.226
Otros pasivos.....	28	86.198	23.271	21.607
Ingresos diferidos.....	29	880	563	745
Pasivos de cobertura.....	14	3.487	2.908	7.402
<b>Total pasivos, corrientes.....</b>		<b>318.544</b>	<b>211.644</b>	<b>316.348</b>
Pasivos no corrientes:				
Préstamos que devengan intereses.....	25	1.167.719	1.045.996	819.862
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	26	3.000	3.000	3.000
Otros pasivos financieros.....	-	2.372	-	-
Provisiones.....	27	11.558	7.899	8.588
Pasivos por impuestos diferidos.....	24	442.805	473.822	432.121
Ingresos diferidos.....	29	8.099	7.187	9.337
Pasivos de cobertura.....	14	41.168	112.364	7.940
<b>Total pasivos, no corrientes.....</b>		<b>1.676.721</b>	<b>1.650.268</b>	<b>1.280.848</b>
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora:				
Capital emitido.....	31	1.282.793	1.282.793	1.171.160
Otras reservas.....	31	1.152.132	1.143.383	972.642
Resultados retenidos.....	31	991.281	771.744	707.955
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora.....		3.426.206	3.197.920	2.851.757
Participaciones minoritarias.....	31	18.643	17.385	12.906
<b>Total Patrimonio neto.....</b>		<b>3.444.849</b>	<b>3.215.305</b>	<b>2.864.663</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS.....</b>		<b>5.440.114</b>	<b>5.077.217</b>	<b>4.461.859</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Colbún S.A. y filiales**  
**Estados de resultados consolidados por naturaleza**  
**Al 31 de diciembre de 2009 y 2008**  
(En miles de dólares)

	Nota	Acumulado	
		01.01.2009 31.12.2009 MUS\$	01.01.2008 31.12.2008 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos ordinarios, total.....	32	1.159.282	1.345.670
Consumos de materias primas y materiales secundarios.....	33	(774.420)	(1.073.246)
Gastos de personal.....	34	(33.553)	(26.158)
Depreciación y amortización.....	35	(121.845)	(116.997)
Otros gastos varios de operación.....	-	(14.696)	(10.315)
Costos financieros [de actividades no financieras].....	36	(51.777)	(60.418)
Ingreso (pérdida) procedente de inversiones.....	36	14.102	25.899
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación.....	37	1.030	2.155
Diferencias de cambio.....	36	81.505	(120.391)
Resultados por unidades de reajuste.....	36	(4.380)	18.441
Otros ingresos distintos de los de operación.....	38	5.961	188.604
Otros gastos distintos de los de operación.....	38	(15.581)	(68.946)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>245.628</b>	<b>104.298</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias.....	24	6.505	37.217
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto.</b>		<b>239.123</b>	<b>67.081</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora.....		234.367	63.789
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria.....		4.756	3.292
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>239.123</b>	<b>67.081</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción.....		0,01336	0,00364
<b>Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas</b>		<b>0,01336</b>	<b>0,00364</b>
<b>Estado de otros resultados integrales</b>			
Ganancia (pérdida) .....		<b>239.123</b>	<b>67.081</b>
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto</b>			
Cobertura de Flujo de Caja.....		46.887	(71.070)
Ajustes por conversión.....		17.342	(2.804)
Ajustes participación minoritaria.....		(3.498)	1.187
<b>Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total</b>		<b>60.731</b>	<b>(72.687)</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>		<b>299.854</b>	<b>(5.606)</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles a</b>			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios.....		298.596	(10.085)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias.....		1.258	4.479
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total.....</b>		<b>299.854</b>	<b>(5.606)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Colbún S.A. y Filiales**  
**Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2009 y 2008**  
(En miles de dólares)

Nota N° 31	Cambio en acciones ordinarias capital en acciones	Reserva para dividendos propuestos	Reservas de conversión	Otras Reservas Reservas de conversión inversión coligadas	Reservas de coberturas	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos	Cambios en patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante	Cambios en participaciones minoritarias	Total en patrimonio neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2009.....	1.282.793	(14.830)	(252.942)	(2.804)	(71.070)	1.485.029	771.744	3.197.920	17.385	3.215.305
Cambios en Patrimonio Neto.....								-		-
Transferencia a (desde) Resultados retenidos.....	-	14.830	-	-	-	-	(14.830)	-		-
Dividendos.....	-	(70.310)	-	-	-	-	-	(70.310)		(70.310)
Resultado de ingresos y gastos integrales.....	-	-		17.342	46.887	-	234.367	298.596	1.258	299.854
Saldo final al 31/12/2009.....	1.282.793	(70.310)	(252.942)	14.538	(24.183)	1.485.029	991.281	3.426.206	18.643	3.444.849
Saldo inicial al 01/01/2008.....	1.171.160	-	(252.942)	-	-	1.225.584	707.955	2.851.757	12.906	2.864.663
Cambios en Patrimonio Neto.....										-
Emisión de acciones ordinarias.....	340.378	-				30.700	-	371.078		371.078
Dividendos.....	-	(14.830)	-	-	-	-	-	(14.830)		(14.830)
Resultado de ingresos y gastos integrales.....	-	-		(2.804)	(71.070)	-	63.789	(10.085)	4.479	(5.606)
Efecto conversión patrimonio a tipo cambio cierre.....	(228.745)	-	-	-	-	228.745	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2008.....	1.282.793	(14.830)	(252.942)	(2.804)	(71.070)	1.485.029	771.744	3.197.920	17.385	3.215.305

*Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados*



**Colbún S.A. y filiales**  
**Estado de flujos de efectivo directos consolidados**  
**Al 31 de diciembre de 2009 y 2008**  
(en miles de dólares)

	Nota N°	Diciembre 31, 2009 MUS\$	Diciembre 31, 2008 MUS\$
<b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación, método directo (presentación)</b>			
Importes cobrados de clientes.....		1.436.900	1.241.558
Pagos a proveedores.....		(960.536)	(1.230.735)
Remuneraciones pagadas.....		(29.866)	(20.688)
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido.....		(27.128)	(63.426)
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total</b>		<u>419.370</u>	<u>(73.291)</u>
<b>Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación (presentación):</b>			
Importes recibidos por dividendos clasificados como de operación.....		4.352	632
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación..		18.887	165.931
Pagos por intereses clasificados como de operaciones.....		(86.863)	(40.495)
Pagos por impuestos a las ganancias.....		(1.938)	(3.138)
Otras Entradas (salidas) procedentes de otras actividades de operación.....		44.362	(2.523)
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación, total</b>	<b>8</b>	<u>(21.200)</u>	<u>120.407</u>
<b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación</b>		<u>398.170</u>	<u>47.116</u>
<b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión (presentación)</b>			
Importes recibidos por desapropiación de otros activos financieros.....		1.105	30.507
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de inversión.....		44.125	73.204
Incorporación de propiedad, planta y equipo.....		(536.536)	(193.946)
Pagos para adquirir asociadas.....		-	(29.973)
Préstamos a empresas relacionadas.....		(29.874)	-
Otros desembolsos de inversión.....		-	(3.644)
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>8</b>	<u>(521.180)</u>	<u>(123.852)</u>
<b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación (presentación)</b>			
Importes Recibidos por Emisión de Acciones.....		-	312.762
Obtención de préstamos.....		113.017	784.666
Pagos de préstamos.....		(109.505)	(522.725)
Pagos por dividendos a participaciones minoritarias.....		(21.718)	(3.461)
Otros flujos de efectivo de (utilizados en) actividades de financiación.....		(9.076)	(14.207)
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>8</b>	<u>(27.282)</u>	<u>557.035</u>
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo.....		(150.292)	480.299
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente.....	<b>8</b>	<u>112.797</u>	<u>(21.265)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial...		<u>521.936</u>	<u>62.902</u>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final</b>	<b>8</b>	<u>484.441</u>	<u>521.936</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

**Colbún S.A. y Filiales**  
**Notas a los estados financieros consolidados**  
(En miles de dólares)

**1. Información general**

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 2009 cuenta con un grupo (en adelante, la compañía o Colbún), formado por diez sociedades: Colbún S.A., sociedad matriz y nueve filiales, además de cuatro coligadas.

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

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

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

**2. Descripción del negocio**

***Objeto de la Compañía***

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

***Principales activos***

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

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

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

### ***Política comercial***

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

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

### ***Principales clientes***

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

- Los clientes regulados son Chilectra S.A., Chilquinta Energía S.A., Conafe S.A., CGE Distribución S.A.
- Los clientes libres son Codelco para sus divisiones Andina y El Teniente; Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule, Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. para la fábrica de Puente Alto; Anglo American Sur S.A. (ex Compañía Minera Disputada de Las Condes Ltda.) para sus faenas de Los Bronces/Las Tórtolas, El Soldado y Chagres; Papeles Norske Skog Bío Bío Ltda. para su planta Concepción; y Lafarge Chile S.A. (ex Cementos Melón) para su planta La Calera.

En forma transitoria, Colbún mantiene como clientes a un grupo de empresas distribuidoras que no tienen contrato con ningún generador y que, por disposición del artículo 27 transitorio del D.F.L. N°4 del 2007, deben ser abastecidos por la totalidad de los generadores a prorrata de sus energías firmes. Estas ventas se realizan a costo marginal, pero su recaudación se efectúa al precio nudo más un recargo. La diferencia entre el costo marginal y el precio de cobranza se registra como cuenta por cobrar y será recuperada mediante un recargo de hasta un 20% del precio nudo, por el tiempo que sea necesario, hasta saldar la referida cuenta por cobrar.

## ***El mercado eléctrico***

El sector eléctrico chileno tiene un marco regulatorio de casi 3 décadas de funcionamiento. Este ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido en promedio en los últimos 10 años a un 5% en circunstancias que el PIB creció 3% en el mismo período.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **3. Resumen principales políticas contables**

#### **3.1 Principios contables**

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

Los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2009 los cuales han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB. Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 2 de marzo de 2010.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2008 y 1° de enero de 2008, y los estados de resultados integrales de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo determinados al 31 de diciembre de 2008, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2009.

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

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

**a. Bases de preparación y período** - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y el 1° de enero de 2008, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo determinados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, excepto los ítems de propiedades, plantas y equipos, los cuales han sido valorizados a su valor reevaluado como se explica en la letra f. de las presentes políticas contables. Las excepciones y exenciones se detallan en Nota 4b.

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

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos 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. Ver nota 6

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación			
				al 31 de diciembre de 2009			31.12.2008
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96854000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86856100-9	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76293900-2	-	100,0000	100,0000	100,0000
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	Chile	Dólar	86912000-6	99,9999	-	99,9999	99,9999
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	Chile	Dólar	96590600-2	-	85,0000	85,0000	85,0000
Obras y Desarrollo S.A.	Chile	Dólar	96784960-K	-	99,9000	99,9000	99,9000
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76528870-3	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	Dólar	96009904-K	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000

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

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

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

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

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

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

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

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

Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

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

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al cierre de cada ejercicio en moneda distinta de la moneda funcional en la que están denominados los estados financieros de las compañías que forman parte del perímetro de consolidación se realiza

al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como Resultados Financieros en la cuenta Diferencias de Cambio.

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

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
	\$	\$	\$
Dólar observado.....	507,10	636,45	496,89
Euros por dólar.....	0,70	0,71	0,68
Unidades de fomento por dólar.....	0,02	0,03	0,03

**f. Propiedad, planta y equipo** - Las propiedades, planta y equipos mantenidos para el uso en la generación de los servicios de electricidad o para propósitos administrativos, son presentados a su valor de costo menos la subsecuente depreciación y pérdidas de deterioro en caso que corresponda. La Compañía definió como criterio de valoración inicial de sus activos fijos, para el primer año de aplicación de las Normas internacionales de contabilidad, el criterio de "Revaluación a valor justo", monto que representa a partir de este momento el costo inicial de los bienes definidos bajo este rubro. El efecto de la reevaluación se presenta acreditado en el patrimonio bajo el rubro otras reservas. Este valor de costo así determinado incluye los siguientes conceptos, según lo permiten las NIIF:

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

La administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro explicado en la Nota 6 b), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

El activo fijo, neto del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que componen dicho activo fijo entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas (Nota 6 a(i)).



**g. Intangibles** - Corresponden a Servidumbres y Derechos de aguas adquiridos para la construcción de centrales, los cuales son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico, valor que representa el costo inicial para NIIF.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en Nota 6 b.

## **h. Instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

#### **h.1.4 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:**

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

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

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

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

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2009 la totalidad de las inversiones financieras de la compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

## **h.2. Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

## **i. Instrumentos financieros derivados**

Los contratos derivados suscritos por la Compañía corresponden fundamentalmente a contratos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Compañía mantiene vigentes contratos de derivados de moneda, 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 cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, todos los derivados contratados por la Compañía tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja.

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

### **i.1 Derivados implícitos**

La Compañía ha establecido un procedimiento que permite evaluar la existencia de derivados implícitos en contratos financieros y no financieros. En caso de existir un derivado implícito, y si el contrato principal no es contabilizado a valor razonable, el procedimiento determina si las características y riesgos del mismo no están estrechamente relacionados con el contrato principal, en cuyo caso requiere de una contabilización separada.

El procedimiento consiste en una caracterización inicial de cada contrato que permite distinguir aquellos en los cuales podría existir un derivado implícito. En tal caso, dicho contrato se somete a un análisis de mayor profundidad. Si producto de esta evaluación se determina que en el contrato contiene un derivado implícito que requiera su contabilización separada, éste es valorizado por la Gerencia de Operaciones Financieras y los movimientos en su valor razonable son registrados en la cuenta de resultados consolidada de los Estados Financieros.

A la fecha, los análisis realizados indican que no existen derivados implícitos en los contratos de la Compañía que requieran ser contabilizados separadamente.

### **i.2 Contabilidad de coberturas**

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

Al inicio de la relación de cobertura, Colbún documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 14 presenta el detalle de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

### **i.3 Instrumentos de cobertura del valor justo**

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

### **i.4 Coberturas de flujos de caja**

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los 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 la Compañía anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**m. Indemnización por años de servicio** - Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,5% anual.

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, de la empresa Servicios Actuariales S.A., en base a los supuestos proporcionados por la administración.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Balance de Situación Financiera Consolidado.

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

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

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE).

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

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

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

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

#### **o.1 Ingresos por dividendos e intereses.**

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

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

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

De acuerdo a lo establecido en la Ley de sociedades anónimas N° 18025 en su artículo N° 79 la Compañía provisiona al cierre de cada período el 30% del resultado del mismo.

**q. Medio ambiente** - La Compañía, de acuerdo a su calidad de proveedor de energía eléctrica, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

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

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

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

Cumplir con estos compromisos es responsabilidad de toda la empresa.



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

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

**t. Reclasificaciones** - Para efectos comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros de 2008.

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

<b>Norma</b>	<b>Descripción</b>	<b>Fecha de aplicación</b>
<b>Nuevas NIIF</b>		
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<b>Enmienda NIIF</b>		
NIIF 1 (Revisada)	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2	Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada)	Combinación de negocios	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada)	Estados Financieros Consolidados e Individuales	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 24	Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32	Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
NIC 39	Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Items cubiertos elegibles	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
	Mejoras a NIIFs – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

<b>Norma</b>	<b>Descripción</b>	<b>Fecha de aplicación</b>
<b>Nuevas interpretaciones</b>		
CINIIF 17	Distribución de activos no monetarios a propietarios	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
<b>Enmienda a Interpretaciones</b>		
CINIIF 14	El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

#### **4. Transición a las NIIF**

##### **a. Bases de la transición a las NIIF**

Tal como se describió en la Nota 3.1, hasta el 31 de diciembre de 2008, Colbún y sus filiales emitieron sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la SVS y a contar del 1 de enero de 2009, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Con base en lo anteriormente indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2008, definiendo como período para la medición de los efectos de primera aplicación al 1 de enero de 2008.

##### **a.1 Aplicación de NIIF 1**

Los estados financieros consolidados de Colbún por el período terminado el 31 de marzo de 2009 son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Colbún y filiales han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Colbún es el 1 de enero de 2008. Colbún ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Colbún y sus filiales han determinado que la moneda funcional de sus operaciones es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

## **b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Colbún**

### **b.1** Combinaciones de negocio

Colbún ha aplicado la exención establecida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

### **b.2** Valor razonable o revalorización como costo atribuible.

Colbún ha elegido medir sus activos de propiedad, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de transición, que corresponde al 1 de enero de 2008.

### **b.3** Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39

Colbún ha reclasificado inversiones como disponibles para la venta a la fecha de transición según la NIC 39, que según Principios contables chilenos estaban registrados como valores negociables.

**c. Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios contables generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile).**

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

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado al 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008 entre PCGA Chile y NIIF.

	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Patrimonio neto según PCGA Chile.....</b>	2.535.351	2.560.666
Incorporación de los accionistas minoritarios.....	10.157	14.651
Reservas de conversión (1).....	441.694	-
Propiedad Planta y Equipo a costo revaluado (2).....	535.466	535.466
Eliminación cuentas complementarias de impuestos diferidos (3).....	(132.577)	(132.577)
Impuestos diferidos (4).....	(89.778)	(89.778)
Beneficio a los empleados.....	(5.931)	(5.931)
Inversiones en asociadas valorizadas a NIIF (5).....	(15.341)	(15.341)
Intangibles (6).....	(13.010)	(13.010)
Provisión mantención mayor (7).....	11.579	11.579
Reservas de cobertura (8).....	(71.070)	-
Ajuste reservas de cobertura .....	682	682
Reserva conversión inversión en empresas relacionadas.....	(2.804)	-
Ajuste resultados en NIIF.....	18.489	-
Ajuste participación minoritaria.....	7.228	(1.744)
Dividendo mínimo legal.....	(14.830)	-
<b>Total de ajustes a NIIF.....</b>	<b>669.797</b>	<b>289.346</b>
<b>Patrimonio neto según NIIF.....</b>	<b>3.215.305</b>	<b>2.864.663</b>
		<b>01.01.2008</b>
		<b>31.12.2008</b>
		MUS\$
<b>Ganancia según PCGA Chile</b>		45.300
Corrección monetaria (9).....		47.350
Variación diferencia de cambio (10).....		(33.403)
Variación impuesto renta (11).....		(20.243)
Variación depreciación (12).....		18.096
Eliminación amortización intangibles.....		1.339
Beneficio a los empleados .....		(1.425)
Ajuste derivados.....		7.023
Otros.....		(248)
<b>Total de ajustes a NIIF.....</b>		<b>18.489</b>
<b>Ganancia según NIIF.....</b>		<b>63.789</b>

Explicación de los principales ajustes:

(1) Reservas de conversión

El efecto de conversión se debe a que a contar del 1° de enero de 2009, la Compañía adoptó como su moneda funcional el dólar estadounidense. Este efecto se genera por que para fines de determinar el patrimonio en dólares, todos los movimientos del mismo se han valorizado a dólares históricos.

(2) Revalorización de Propiedad Planta y Equipo bajo costo atribuido

Como parte del proceso de primera adopción, la Compañía optó por valorizar su Propiedad Planta y Equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

La Compañía efectuó una tasación de los bienes que conforma el rubro Propiedad plantas y equipos, registrándose un efecto neto de mayor valor al 1° de enero de 2008 de MUS\$535.466 como ajuste de transición a las NIIF, efecto que se ha reportado con abono a la cuenta reservas de convergencia a NIIF en el patrimonio y se discontinúa la aplicación de la corrección monetaria tal como lo establecen estas normas.

(3) Eliminación de cuentas complementarias

De acuerdo a NIIF cualquier diferencia entre el valor contable y tributario de un activo o pasivo representa la existencia de un impuesto diferido que debe registrarse en el estado de situación financiera. Bajo PCGA en Chile la determinación de los impuestos diferidos sigue un esquema similar, excepto porque los PCGA en Chile permitían contabilizar el efecto de la primera aplicación de los impuestos diferidos contra una cuenta complementaria del estado de situación financiera. Dichos activos (pasivos) complementarios eran amortizados contra resultado en los períodos estimados de reverso de la diferencia temporal que le dio origen, lo cual origina una diferencia con las NIIF que debió ser ajustada en el proceso de adopción.

(4) Impuestos diferidos.

El ajuste en IFRS por impuestos diferidos se origina por las diferencias temporarias generadas por revaluación de activos y pasivos bajo IFRS versus los respectivos valores tributarios

(5) Inversión en asociadas valorizadas a NIIF.

Corresponde a la eliminación del efecto por corrección monetaria de los activos y pasivos no monetarios registrados de acuerdo a Chile Gaap. NIC 21 establece que sólo se aplican mecanismos de corrección monetaria para economías hiperinflacionarias y considerando que de acuerdo con los parámetros de medición de la referida norma, Chile no se encuentra dentro de este tipo de economías, los efectos de este criterio contable Chile GAAP se deben eliminar bajo IFRS.

(6) Intangibles.

Corresponde a la eliminación del efecto por corrección monetaria de los activos Intangibles registrado de acuerdo a Chile GAAP.

(7) Provisión mantención

NIIF requiere que los costos por mantenciones mayores a los bienes del activo fijo, se reflejen sólo en el momento en que estos costos se realizan. De acuerdo con esto, la provisión para mantenciones mayores ascendente a MUS\$11.579 a ser incurridos en períodos futuros, constituida de acuerdo a PCGA en Chile, ha sido eliminada para fines de NIIF.

(8) Reservas de cobertura

Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.

(9) Eliminación de la Corrección Monetaria

Los PCGA chilenos requieren que los estados financieros sean ajustados para mostrar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y la utilidad operacional de las entidades que reportan. El método descrito a continuación se basa en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida neta debido a la inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de patrimonio y las cuentas de resultados han sido corregidas para reflejar la variación en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La utilidad o pérdida en el poder adquisitivo incluida en las utilidades o pérdidas netas reflejan los efectos de la inflación chilena sobre los activos y pasivos monetarios que posee la Compañía.

NIIF no considera el ajuste monetario debido a la inflación, en países que no son hiperinflacionarios tales como Chile. Por lo tanto, las cuentas del estado de resultados y el balance general no se corrigen monetariamente por efectos de la inflación y las variaciones son nominales. El efecto de la corrección monetaria afecta principalmente a las cuentas de activos no monetarios, depreciación y patrimonio. El efecto de la aplicación de la corrección monetaria descrita anteriormente, se incluye en la reconciliación.

(10) Variación de la tasa de cambio

La compañía ha definido al dólar estadounidense como su moneda funcional en conformidad con NIIF. En consecuencia, los efectos de eliminar las diferencias de cambio registrados según PCGA chilenos son eliminadas y las diferencias de cambio de los balances en las monedas distintas al dólar estadounidense son incorporadas.

(11) Variación del impuesto a la renta

### **i. Cuentas complementarias**

Al 1 de enero de 2000, la compañía registró el impuesto a la renta en conformidad con el Boletín Técnico N° 60 emitido por el Colegio de Contadores de Chile y sus correspondientes modificaciones, reconociendo (mediante el uso del método de pasivos) los efectos del impuesto diferido sobre las diferencias temporarias entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos. El efecto de los activos y pasivos por impuestos diferidos no registrados antes del 1 de enero de 2000 se registran como una provisión de transición. Tales activos y pasivos complementarios se amortizan contra el ingreso durante los períodos estimados de reverso correspondientes a las diferencias temporarias existentes con las cuales se relacionan los activos y pasivos por impuestos diferidos. Los efectos de las cuentas complementarias descritas anteriormente, que han sido eliminadas bajo IFRS, se incluyen en la reconciliación.

### **ii. Efecto de los impuestos diferidos por ajustes de IFRS**

Bajo IFRS, las compañías deben registrar los impuestos diferidos según NIC 12 "Impuestos a la Renta", lo que requiere de un enfoque sobre los activos y pasivos para la contabilización e información de los impuestos diferidos, bajo los siguientes principios básicos: (a) un activo o pasivo por impuesto diferido se reconoce para los efectos tributarios estimados atribuibles a diferencias temporarias y pérdidas tributarias de arrastre; (b) la valorización de activos y pasivos por impuestos diferidos se basa en las provisiones de la ley tributaria promulgada y el efecto de los cambios futuros en leyes o tasas tributarias no se anticipa; y (c) la valorización de los activos por impuestos diferidos se reconoce solamente, si sobre la base del peso de evidencia disponible, sea probable que se realicen. Los efectos de los ajustes de activos y pasivos por impuestos diferidos debido a la conversión se incluyen en la reconciliación.

(12) Variación gasto de depreciación

Como parte de la transición a IFRS, la Compañía eligió valorizar su activo fijo a su valor justo y utilizar dicho valor justo como su costo atribuido, por lo tanto esta ha generado diferencias en el gasto de depreciación.

## **5. Gestión de riesgo financiero**

### **5.1 Política de Gestión de Riesgos**

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

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

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

La función de control de riesgo es realizada por un Comité de Administración con el apoyo de las Gerencias de Gestión de Riesgo y la Gerencia de Control de Gestión y Operaciones Financieras, perteneciente a la División Negocios y Gestión de Energía y de la División Finanzas y Administración, respectivamente.

## **5.2 Factores de riesgo**

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

### **5.2.1 Riesgos del negocio eléctrico:**

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

De los riesgos de Negocio Eléctrico, para el año 2009 los principales se encuentran asociados a la Hidrología y los precios de los combustibles, los que se detallan a continuación:

#### **a. Riesgo hidrológico**

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

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

La exposición de la compañía al riesgo hidrológico se puede evaluar en función de su capacidad de generación de energía en distintos escenarios hidrológicos en relación a su nivel de compromisos comerciales. La generación promedio para el conjunto de centrales hidráulicas de Colbún, de acuerdo a la estadística hidrológica conocida, es de aproximadamente 7.500 GWh anuales. Una variación de 10% en la generación hidráulica promedio de Colbún producto de variaciones en la condición hidrológica implicaría un impacto en resultados anuales de aproximadamente US\$ 70 millones en las actuales condiciones del mercado spot. Sin embargo, frente a condiciones hidrológicas más extremas, Colbún contó durante el año 2009 con esquemas de seguros/coberturas que cubren los riesgos asociados a dicha exposición.



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

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

Para el año 2009, Colbún desarrolló coberturas con instrumentos derivados de bajo riesgo adquiridos a diversas instituciones financieras para mitigar este conjunto de riesgos. Estas coberturas así como las necesidades de estos productos se revisan periódicamente con el objeto de mantener permanentemente mitigados los riesgos que enfrenta o pueda llegar a enfrentar la Compañía.

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

### **5.2.2 Riesgos financieros:**

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

#### **a. Riesgo de tipo de cambio**

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

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

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

## b. Riesgo de tasa de interés

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

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

Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones de Colbún se contratan derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. Los instrumentos utilizados son swaps de tasa de interés fija y collars.

La deuda financiera de la Compañía, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil:

<b>Tasa de interés</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
Fija.....	100%	93%	91%
Variable.....	0%	7%	9%
Total.....	100%	100%	100%

Del cuadro anterior se desprende que Colbún tiene exposición nula al riesgo de tasa de interés, dada su política de fijación de tasas de interés de largo plazo.

## c. Riesgo de crédito

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera. Históricamente todas las contrapartes con las que Colbún ha mantenido compromisos de entrega de energía han hecho frente a los pagos correspondientes de manera correcta. Sumado a esto gran parte de los cobros que realiza Colbún son a integrantes del Sistema Interconectado Central chileno, entidades de elevada solvencia.

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

Al 31 de diciembre de 2009 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 90% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A+ o superior.

#### **d. Riesgo de liquidez**

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, etc.

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

Al 31 de diciembre de 2009 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$484 millones, invertidos en fondos mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 45 días. Asimismo, la compañía 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 UF 2,5 millones (UF 0,5 millones utilizados) y líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

### **5.3 Medición del riesgo**

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

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

## 6. Criterios contables críticos

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

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

Tanto los activos fijos como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes. Las vidas útiles estimadas al 31 de diciembre de 2009, 31 diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 son las siguientes:

#### (i) Vidas útiles Propiedades plantas y equipos:

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

Vida útiles	Intervalo de años de vida útil estimada		
	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
Construcción y obras de infraestructura...	30 - 50	30 - 50	30 - 50
Maquinarias y equipos.....	20 - 40	20 - 40	20 - 40
Otros activos.....	10- 20	10- 20	10- 20

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

Las vidas útiles sobre los activos intangibles de la Compañía corresponden a software y similares, los cuales se amortizan de acuerdo a la duración del contrato respectivo, con un tope máximo de 3 años.

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

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

### b. Deterioro de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor

A la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su

caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por la Compañía.

Para estimar el valor de uso, la Compañía prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores estimaciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el cuadro "Amortizaciones" de la Cuenta de Resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

La administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro, anteriormente explicado, considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

### **c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento**

Los directores han revisado los activos financieros de la Compañía retenidos hasta el vencimiento a la luz de los requisitos de liquidez y mantención de capital y ha confirmado la intención positiva y la capacidad de la Compañía de retener dichos activos hasta el vencimiento.

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

Tal como se describe en la Nota 5, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

#### **e. Litigios y contingencias**

La compañía evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales.

En los casos que la administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

### **7. Operaciones por segmentos**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Información sobre productos y servicios

	<b>Acumulado 31.12.2009</b>	<b>Acumulado 31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía.....	916.839	1.168.501
Ventas de potencia.....	155.093	141.427
Otros ingresos .....	87.350	35.742
<b>Total ventas.....</b>	<b>1.159.282</b>	<b>1.345.670</b>

### Información sobre ventas a clientes principales

	<b>Acumulado 31.12.2009</b>		<b>Acumulado 31.12.2008</b>	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Chilectra.....	425.284	37%	424.437	32%
Codelco.....	144.253	12%	137.741	10%
AngloAmerican.....	112.944	10%	108.819	8%
Conafe.....	146.116	13%	194.627	14%
Otros.....	330.685	29%	480.046	36%
<b>Total ventas.....</b>	<b>1.159.282</b>	<b>100%</b>	<b>1.345.670</b>	<b>100%</b>

## 8. Clases de efectivo y equivalente efectivo

a. La composición del rubro al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, es la siguiente:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja.....	48	23	35
Saldos banco.....	560	149	229
Depósitos a plazo.....	336.254	455.466	45.752
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo.....</b>	<b>336.862</b>	<b>455.638</b>	<b>46.016</b>

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

<b>Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el Balance con el Efectivo y Equivalentes al Efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo</b>			
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	336.862	455.638	46.016
Activos Financieros a valor razonable con cambio en resultado ( nota 9).....	147.886	66.423	34.328
Intereses devengados por colocaciones <sup>(1)</sup> .....	(307)	(6.836)	(3.422)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, Presentados en el Estado de flujos de efectivo.....</b>	<b>484.441</b>	<b>515.225</b>	<b>76.922</b>
Efectos de las diferencias en las tasas de cambio <sup>(2)</sup> ...	-	6.711	(14.020)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo reexpresados.....</b>	<b>484.441</b>	<b>521.936</b>	<b>62.902</b>

(1) Corresponde a la provisión de intereses devengados y no percibidos por los depósitos a plazo a la fecha de cierre.

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

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

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

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

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



## 9. Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado

	<b>Saldo al</b>		
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fondos Mutuos.....	147.886	66.423	34.328
<b>Total .....</b>	<b>147.886</b>	<b>66.423</b>	<b>34.328</b>

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

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

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en "Ingresos Financieros" en el Estado de Resultados Integrales Consolidados.

## 10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

<b>Rubro</b>	<b>Total corriente</b>			<b>Total no corriente</b>		
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	85.080	90.606	123.976	8.087	-	-
Deudores comerciales sin contrato	106.032	108.791	95.013	98.291	111.527	33.186
Deudores varios	40.750	38.177	22.751	-	-	-
<b>Total deudores largo plazo</b>	<b>231.862</b>	<b>237.574</b>	<b>241.740</b>	<b>106.378</b>	<b>111.527</b>	<b>33.186</b>

El período medio de cobro a clientes es de 30 días, sin considerar la venta a clientes distribuidoras sin contrato.

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

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

## 11. Instrumentos financieros

### a. Instrumentos financieros por categoría

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

	<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Activos a valor razonable con cambios resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>31 de diciembre de 2009</b>						
Activos financieros disponibles para la venta.....	-	-	-	-	347	347
Instrumentos financieros derivados.....	-	-	-	20.882	-	20.882
Deudores comerciales y cuentas a cobrar.....	-	338.240	-	-	-	338.240
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.....	-	-	147.886	-	-	147.886
Otros activos financieros.....	3.511	-	-	-	-	3.511
<b>Total.....</b>	<b>3.511</b>	<b>338.240</b>	<b>147.886</b>	<b>20.882</b>	<b>347</b>	<b>510.866</b>

	<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Activos a valor razonable con cambios resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>31 de diciembre de 2008</b>						
Activos financieros disponibles para la venta....	-	-	-	-	347	347
Instrumentos financieros derivados.....	-	-	-	56.975	-	56.975
Deudores comerciales y cuentas a cobrar.....	-	349.101	-	-	-	349.101
Activos financieros a valor razonable con cambios en Resultados.....	-	-	66.423	-	-	66.423
Otros activos financieros.....	4.270	-	-	-	-	4.270
<b>Total.....</b>	<b>4.270</b>	<b>349.101</b>	<b>66.423</b>	<b>56.975</b>	<b>347</b>	<b>477.116</b>

	<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Activos a valor razonable con cambios resultados</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>01 de enero de 2008</b>						
Activos financieros disponibles para la venta....	-	-	-	-	347	347
Instrumentos financieros derivados.....	-	-	-	29.554	-	29.554
Deudores comerciales y cuentas a cobrar.....	-	274.926	-	-	-	274.926
Activos financieros a valor razonable con cambios en Resultados.....	-	-	34.328	-	-	34.328
Otros activos financieros.....	4.871	-	-	-	-	4.871
<b>Total.....</b>	<b>4.871</b>	<b>274.926</b>	<b>34.328</b>	<b>29.554</b>	<b>347</b>	<b>344.026</b>

## b. Calidad crediticia de Activos Financieros

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

	<u>31-12-2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cientes con clasificación de riesgo local</b>			
AAA.....	12.754	13.992	13.428
AA.....	-	36.114	22.461
A.....	48.378	174	-
AA-.....	15.740	895	6.969
A+.....	-	405	-
A-.....	354	289	2
<b>Total</b>	<b>77.226</b>	<b>51.869</b>	<b>42.860</b>
<b>Cientes sin clasificación de riesgo local</b>			
Total.....	15.941	38.737	81.116
<b>Distribuidoras sin contrato de venta de energía</b>			
Total.....	204.323	220.318	128.199
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo</b>			
AAA.....	171.451	97.305	3.830
AA+.....	-	76.435	9.355
AA.....	110.399	96.290	15.707
AA-.....	55.012	185.608	17.124
<b>Total</b>	<b>336.862</b>	<b>455.638</b>	<b>46.016</b>
<b>Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local</b>			
AAA.....	1.140	-	17.036
AA+.....	14.392	891	3.191
AA.....	1.769	1.467	-
AA-.....	3.581	1.908	8.900
<b>Total</b>	<b>20.882</b>	<b>4.266</b>	<b>29.127</b>
<b>Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional</b>			
AAA.....	-	8.868	-
AA+.....	-	9.983	-
AA.....	-	10.599	-
AA-.....	-	18.980	304
A+ o inferior.....	-	4.278	124
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>52.709</b>	<b>427</b>

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

## 12. Información sobre partes relacionadas

Las operaciones entre la Compañía y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La identificación de vínculo entre la Controladora, Subsidiaria y coligadas se encuentra detallada en la Nota N°3.1 letra b.

### a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A.....	35,17
Forestal Cominco S.A.....	14,00
Antarchile S.A.....	9,58
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.....	2,95
AFP Provida S.A.....	2,53
Banchile Corredores de Bolsa.....	1,45
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa.....	1,43
Banco de Chile por cuenta de terceros .....	1,25
Cía. de Seguros Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.....	1,19
AFP Habitat S.A.....	1,14
Otros accionistas.....	29,30
<b>Total .....</b>	<b>100,00</b>

### b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas:

#### b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Total corriente			Total no corriente		
		31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
CMPC Tissue S.A.....	96.529.310-8	428	513	421	-	-	-
Cartulinas CMPC S.A.....	96.731.890-6	1.833	1.893	1.723	-	-	-
Papeles Cordillera S.A.....	96.853.150-6	1.229	1.437	1.253	348	283	380
Hidroeléctrica Aysén S.A...	76.652.400-1	-	-	-	31.948	-	-
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.....	77.017.930-0	1.386	-	-	-	-	-
		4.876	3.843	3.397	32.296	283	380

#### b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Total corriente		
		31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.....	77.017.930-0	374	135	955
Electrogas S.A.....	96.806.130-5	-	911	-
		374	1.046	955

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la Transacción	Acumulado 31.12.2009		Acumulado 31.12.2008	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.....	77.017.930-0	Coligada	Peaje uso de instalaciones Préstamos otorgados Cobro préstamos	2.343 3.175 1.930	(1.969) - -	1.314 - -	(1.104) - -
Centrales Hidroeléctricas Aysén	76.652.400-1	Coligadas	Préstamos otorgados	30.921	3.175	-	-
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Grupo empresarial común	Venta de energía y potencia	20.548	17.267	14.765	12.408
CMPC Tissue S.A....	96.529.310-8	Grupo empresarial común	Venta de energía y potencia y transp. de energía	5.213	4.381	4.315	3.626
Electrogas S.A.....	96.806.130-5	Coligada	Servicio de transporte de gas	12.186	(10.240)	7.399	(6.218)
Electrogas S.A.....	96.806.130-5	Coligada	Servicio de transporte de diesel	1.170	(983)	648	(545)
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Grupo empresarial común	Venta de energía y potencia y transp. de energía	14.389	12.092	12.052	10.128

No existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

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

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

### c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, en transacciones inhabituales y / o relevantes de la sociedad.

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

### d. Comité de Directores

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

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

### e. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha Abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Colbún para el año 2009. El detalle de los importes pagados en el período 31 de diciembre de 2009 y 2008 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, se presenta a continuación.

## e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2009			Acumulado 31.12.2008		
		Directorio de Colbún	Directorio de filiales	Comité de Directores	Directorio de Colbún	Directorio de filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bernardo Matte Larraín...	Presidente	134	-	-	131	-	-
Emilio Pellegrini Ripamonti.....	Vice- presidente	117	-	4	120	-	4
José Pedro Undurraga Izquierdo.....	Director	17	-	2	31	-	4
Demetrio Zañartu Bacarreza.....	Director	30	-	-	36	-	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo.....	Director	34	-	-	36	-	-
Fernando Franke García..	Director	35	-	4	33	-	4
Juan Hurtado Vicuña.....	Director	33	-	-	35	-	-
Eduardo Navarro Beltran	Director	34	-	-	36	-	-
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	32	-	-	35	-	-
Sergio Undurraga Saavedra.....	Director	26	-	2	-	-	-
Carlos Campino Guzmán	Director	-	7	-	-	9	-
Total		492	7	12	493	9	12

## e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

### *Miembros de la alta Dirección*

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

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración asciende a MUS\$3.061, por el período terminado al 31 de diciembre de 2009, y MUS\$2.537 al 31 de diciembre de 2008. Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnización por años de servicios).

## e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

## **e.5 Otras transacciones**

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

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

Durante los años 2009 y 2008, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

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

## **e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes**

Durante el período 2009, se pagaron MUS\$245. En el año 2008 se pagaron MUS\$ 805.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

## **13. Inventarios**

### ***Política de medición de inventarios***

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

La composición de este rubro es la siguiente:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Existencias de Almacén.....	7.350	7.341	8.109
Gas Line Pack.....	644	385	5.221
Petróleo.....	3.935	3.976	3.120
<b>Total.....</b>	<b>11.929</b>	<b>11.702</b>	<b>16.450</b>

## Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los años terminados al 31 diciembre 2009 y 2008 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Consumos almacén	17.228	9.198
Gas Line Pack	16.515	61.254
Petróleo	306.071	592.491
Total	339.814	662.943

## 14. Instrumentos derivados

La Compañía, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 5, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés, moneda (tipo de cambio) y precios de combustibles.

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar o limitar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a swaps de tasa de interés y collars de cero 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 de la compañía producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos y en insumos a utilizar en proyectos de construcción de centrales de generación eléctrica. Los instrumentos utilizados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".



## 14.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>						
Cobertura flujo de caja.....	5.033	15.849	51.337	-	719	28.409
<b>Cobertura de tasa de interés</b>						
Cobertura flujo de caja.....	-	-	-	-	426	-
<b>Cobertura de precio de combustibles</b>						
Cobertura flujo de caja.....	-	-	5.638	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5.033</b>	<b>15.849</b>	<b>56.975</b>	<b>-</b>	<b>1.145</b>	<b>28.409</b>
Pasivos de Cobertura	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>						
Cobertura flujo de caja.....	3.487	7.256	2.908	55.770	7.402	-
<b>Cobertura de tasa de interés</b>						
Cobertura flujo de caja.....	-	33.912	-	56.594	-	7.940
<b>Total</b>	<b>3.487</b>	<b>41.168</b>	<b>2.908</b>	<b>112.364</b>	<b>7.402</b>	<b>7.940</b>

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable Instrumento de Cobertura			Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Forwards.....	(751)	-	-	Desembolsos futuros	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards.....	-	4.295	-	Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards.....	1.793	44.134	(6.684)	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps.....	(24.927)	(49.588)	(7.513)	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps.....	(6.439)	-	-	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Collars de Cero Costo.....	(2.545)	(7.006)	-	Obligaciones con el Público	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps....	1.027	(55.770)	28.409	(Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps....	8.069	-	-	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Opciones de petróleo.....	-	5.638	-	Obligaciones con el Público	Tipo de Cambio	Flujo de caja
				(Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
				Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
				Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
<b>Total.....</b>	<b>(23.773)</b>	<b>(58.297)</b>	<b>14.212</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

## 14.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

## 15. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos clasificados en el rubro, corresponden a inversiones que se mantienen en CDEC.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversión en el CDEC.....	347	347	347
Total .....	347	347	347

## 16. Otros activos financieros

El detalle otros activos financieros al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 es el siguiente:

Otros Activos Financieros	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes.....	391	343	300
No corrientes.....	3.120	3.927	4.571
Total .....	3.511	4.270	4.871

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

## 17. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía matriz y las sociedades controladas (ver Nota 3.1.b). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008.

31.12.2009						
	<b>Activos Corrientes</b>	<b>Activos No Corrientes</b>	<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>Importe de Ganancia (pérdida) neta</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	513	11.092	4.119	591	1.942	70
Colbun International Limited	550	-	2	-	-	(2)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	1	678	146	-	-	(8)
Río Tranquilo S.A.	2.418	83.651	29.980	4.008	26.891	20.475
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	115.584	284.839	17.171	43.491	136.291	70.180
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	42.671	113.403	13.356	19.107	55.829	31.957
Obras y Desarrollo S.A.	28.421	36.989	7.108	10.518	48.318	16.334
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	520	1.678	7.726	828	1.130	(2.158)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	139	58.771	29.992	5.092	-	(813)
31.12.2008						
	<b>Activos Corrientes</b>	<b>Activos No Corrientes</b>	<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>Importe de Ganancia (pérdida) neta</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	164	10.813	3.350	801	1.883	1.319
Colbun International Limited	556	-	1	555	-	5
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	57	486	1	-	-	(69)
Río Tranquilo S.A.	8.148	88.789	60.525	4.680	19.335	31.154
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	62.842	295.866	33.490	52.084	140.884	20.971
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	33.159	116.507	14.481	19.694	81.322	21.947
Obras y Desarrollo S.A.	18.564	37.864	1.071	9.688	36.876	4.427
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	235	956	4.833	556	837	1.429
Termoeléctrica Antilhue S.A.	1	60.445	2.971	5.836	-	5.061

## 18. Inversiones contabilizadas de acuerdo al criterio de participación

### a. Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008:

	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2009 %	Saldo al 01.01.2009 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.12.2009 MUS\$	Utilidad no realizada 31.12.2009 MUS\$	Total 31.12.2009 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A. ....	2000000	49%	45.715	-	-	(5.528)	-	16.033	56.220		56.220
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda...	0	50%	7.424	-	-	1.053	-	475	8.952		8.952
Electrogas S.A. ....	85	0,02%	6	-	-	3	(2)	1	8		8
Inversiones Electrogas S.A. ...	425	43%	13.625	-	-	5.502	(4.391)	833	15.569	(831)	14.738
<b>Total</b>			66.770	-	-	1.030	(4.393)	17.342	80.749	(831)	79.918

	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2008 %	Saldo al 01.01.2008 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.12.2008 MUS\$	Utilidad no realizada 31.12.2009 MUS\$	Total 31.12.2008 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A. ....	2000000	49%	14.739	36.596	-	(2.558)	-	(3.062)	45.715		45.715
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda...	0	50%	6.908	-	-	516	-	-	7.424		7.424
Electrogas S.A. ....	85	0,02%	6	-	-	2	(2)	-	6		6
Inversiones Electrogas S.A. .	425	43%	13.651	-	-	4.195	(4.479)	258	13.625	(846)	12.779
<b>Total</b>			35.304	36.596	-	2.155	(4.481)	(2.804)	66.770	(846)	65.924

	Número de acciones	Porcentaje participación 01.01.2008 %	Saldo al 31.12.2007 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 01.01.2008 MUS\$	Utilidad no realizada 01.01.2008 MUS\$	Total 01.01.2008 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A. ....	2000000	49%	14.739	-	-	-	-	-	14.739		14.739
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda...	0	50%	6.908	-	-	-	-	-	6.908		6.908
Electrogas S.A. ....	85	0,02%	6	-	-	-	-	-	6		6
Inversiones Electrogas S.A. ...	425	43%	13.651	-	-	-	-	-	13.651		13.651
<b>Total</b>			35.304	-	-	-	-	-	35.304	-	35.304

La adiciones en el año 2008 de Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A., corresponde a un aumento de capital según Junta de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2008.

La compañía aplica método de participación en Electrogas S.A., porque ejerce influencia significativa a través de tener dos representantes en el Directorio y, adicionalmente por que Colbún S.A. posee el 43% de Inversiones Electrogas S.A., la Matriz de esta sociedad.

## b. Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 de los estados financieros de sociedades en las que la Compañía posee control conjunto:

<b>31.12.2009</b>						
<b>Sociedad</b>	<b>Activos No corriente</b>	<b>Activo Corriente</b>	<b>Pasivo No corriente</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>Gastos Ordinarios</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.....	167.750	19.629	(1.422)	(71.760)	-	(10.371)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.....	20.109	2.542	(1.729)	(2.919)	4.589	(1.564)
<b>Total</b>	<b>187.859</b>	<b>22.171</b>	<b>(3.151)</b>	<b>(74.679)</b>	<b>4.589</b>	<b>(11.935)</b>

<b>31.12.2008</b>						
<b>Sociedad</b>	<b>Activos No corriente</b>	<b>Activo Corriente</b>	<b>Pasivo No corriente</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>Gastos Ordinarios</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.....	94.735	15.996	(1.422)	(71.760)	-	(5.554)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.....	17.532	3.450	(1.692)	(6.705)	2.187	(2.120)
<b>Total</b>	<b>112.267</b>	<b>19.446</b>	<b>(3.114)</b>	<b>(78.465)</b>	<b>2.187</b>	<b>(7.674)</b>

## 19. Activos intangibles

La composición y movimiento del activo intangible durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 ha sido la siguiente:

<b>31.12.2009</b>				
	<b>Derechos de aguas</b>	<b>Servidumbres</b>	<b>Software</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos:</b>				
- Saldo inicial.....	13.864	7.482	5.412	26.758
- Adiciones.....	-	5.993	763	6.756
Subtotal	13.864	13.475	6.175	33.514
<b>Amortización acumulada:</b>				
- Saldo inicial.....	-	(1)	(35)	(36)
- Amortización del ejercicio..	-	(7)	(43)	(50)
Subtotal.....	-	(8)	(78)	(86)
Total.....	13.864	13.467	6.097	33.428
<b>31.12.2008</b>				
	<b>Derechos de aguas</b>	<b>Servidumbres</b>	<b>Software</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos:</b>				
- Saldo inicial.....	13.832	6.678	5.166	25.676
- Adiciones.....	32	804	246	1.082
Subtotal.....	13.864	7.482	5.412	26.758
<b>Amortización acumulada:</b>				
- Saldo inicial.....	-	-	-	-
- Amortización del ejercicio...	-	(1)	(35)	(36)
Subtotal.....	-	(1)	-	(1)
Total.....	13.864	7.481	5.377	26.722
<b>01.01.2008</b>				
	<b>Derechos de aguas</b>	<b>Servidumbres</b>	<b>Software</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos:</b>				
- Saldo inicial.....	13.832	6.678	5.166	25.676
Total.....	13.832	6.678	5.166	25.676

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

Los derechos de Aguas y Servidumbres de acuerdo a lo establecido en los contratos se han considerado de vida indefinida.

## 20. Clases de propiedad plantas y equipos

A continuación se presenta el detalle de Propiedad plantas y equipos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, así como el movimiento en cada ejercicio.

	31.12.2009					
	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Obras en ejecución	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos						
Saldo inicial.....	251.002	1.924.843	1.288.865	50.079	376.516	3.891.305
Adiciones.....	8.050	1.666	24.919	3.193	502.121	539.939
Activación de proyecto	-	14.866	87.330	-	(102.196)	-
Bajas .....	(3)	-	(9.472)	-	-	(9.475)
Subtotal.....	259.049	1.941.375	1.391.643	55.296	774.405	4.421.768
Depreciación acumulada						
Saldo inicial.....	-	(69.975)	(51.484)	(2.502)	-	(116.961)
Reclasificaciones.....	-	(955)	955	-	-	-
Bajas .....	-	-	1.738	-	-	1.738
Depreciación del ejercicio	-	(62.625)	(56.826)	(2.345)	-	(121.795)
Subtotal.....	-	(125.600)	(106.571)	(4.847)	-	(237.018)
Totales.....	259.049	1.815.775	1.285.071	48.415	776.440	4.184.750

	31.12.2008					
	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Obras en ejecución	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos	248.047					
Saldo inicial.....	104.839	1.855.326	1.271.536	46.961	235.161	3.657.031
Adiciones.....	726	-	-	402	233.146	234.274
Reclasificaciones.....	2.229	69.517	17.29	2.716	(91.791)	-
Bajas .....	-	-	-	-	-	-
Subtotal	251.002	1.924.843	1.288.865	50.079	376.516	3.891.305
Depreciación acumulada						
Saldo inicial.....	-	(62.975)	(51.484)	(2.502)	-	(116.961)
Bajas .....	-	-	-	-	-	-
Depreciación del ejercicio	-	(62.975)	(51.484)	(2.502)	-	(116.961)
Subtotal.....	-	(62.975)	(51.484)	(2.502)	-	(116.961)
Totales.....	251.002	1.861.868	1.237.381	47.577	376.516	3.774.344

	01.01.2008					
	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Obras en ejecución	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos						
Saldo inicial.....	248.047	1.855.326	1.271.536	46.961	235.161	3.657.031
Subtotal.....	248.047	1.855.326	1.271.536	46.961	235.161	3.657.031
Depreciación acumulada ...						
Subtotal.....	-	-	-	-	-	-
Totales.....	248.047	1.855.326	1.271.536	46.961	235.161	3.657.031

De acuerdo a lo definido en la NIC 16 de Propiedad, Planta y Equipo, la compañía ha revaluado sus activos y ha optado por eliminar el monto total de la depreciación acumulada contra el valor libro de la Propiedad, Planta y Equipo antes de la reevaluación. La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedad Planta y Equipo se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto. Dado lo anterior la compañía no ha efectuado estimación por este concepto ya que no posee obligación legal ni contractual.

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

Formando parte de Obras en ejecución se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de MW 372, la Central Hidráulica San Clemente con una potencia de MW 5,4 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 Compañía mantenía al 31 de diciembre 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\$719,77, MUS\$313,74 y MUS\$307,93, al cierre de cada año.. Las compañías con cuales opera son: Mairenginengineering SPA (Italia), Mairenginengineering (Brasil), Slovenské Energy, y Tecnimont Chile.

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

Adicionalmente, a través de los seguros tomados por la Compañía, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Planta y Equipo</b>			
Intereses y diferencia de cambio distintos a dólares	60.479	37.117	1.062
<b>Total.....</b>	<b>60.479</b>	<b>37.117</b>	<b>1.062</b>

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



## 21. Pagos anticipados

Los pagos anticipados al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, se detallan a continuación:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente			
Seguros instalaciones y responsabilidad civil.....	6.318	5.234	2.478
Peaje por Subestación El Manco .....	2.298	-	-
Anticipado General Electric.....	206	-	-
Total .....	8.822	5.234	2.478

## 22. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre del 2008 y 01 de enero de 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales.....	11.234	12.337	8.051
Remanente crédito fiscal.....	182.503	166.824	149.472
Impuesto Específico Petróleo Diesel por recuperar....	3.428	8.177	-
PPUA por utilidades retenidas.....	5.662	8.983	15.006
Créditos SENCE.....	161	87	142
Total .....	202.988	196.408	172.671

### 23. Otros activos

Los otros activos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre del 2008 y 01 de enero de 2008, se detallan a continuación:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>			
Contrato Codelco.....	-	-	820
Cuenta escrow financiero (1).....	-	-	73.164
Garantía arriendo.....	60	37	-
Otros activos varios.....	87	415	4.554
<b>Total .....</b>	<b>147</b>	<b>452</b>	<b>78.538</b>
<b>No Corriente</b>			
Patentes Derechos de Agua.....	4.563	2.873	1.493
Cuenta escrow productores de Gas Argentinos (2)....	18.228	17.637	16.639
Otros activos varios.....	1.465	2.400	21.477
<b>Total.....</b>	<b>24.256</b>	<b>22.910</b>	<b>39.609</b>

(1) El depósito en cuenta scrow se refiere a inversiones efectuadas en el Banco Santander N.Y. IBF y en el Standardt Harteward, que corresponde a fondos en custodias producto de cláusulas de covenants del contrato crédito sindicado. Durante agosto de 2008 el depósito fue liberado y rescatado por la Compañía.

(2) El scrow se refiere a un depósito efectuado en el banco S.G. Private Ban King Suisse en Luxemburgo y que corresponde a los fondos en disputa del contrato de suministro de gas con el proveedor total Austral.

## 24. Impuestos a las ganancias

### a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados

	ACUMULADO	
	01-01-2009	01-01-2008
	31-12-2009	31-12-2008
	MUS\$	MUS\$
<b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gasto por Impuestos Corrientes.....	10.646	8.893
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior.....	(790)	0
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>9.856</b>	<b>8.893</b>
<b>Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>		
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias.....	46.489	8.360
Otro Gasto ( Ingresos) por Impuesto Diferido (1).....	(49.841)	19.964
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total.....	<b>(3.351)</b>	<b>28.324</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias</b>	<b>6.505</b>	<b>37.217</b>

	ACUMULADO	
	01-01-2009	01-01-2008
	31-12-2009	31-12-2008
	MUS\$	MUS\$
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)</b>		
<b>Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto</b>		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional.....	9.856	8.893
<b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>9.856</b>	<b>8.893</b>
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto		
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional.....	(3.351)	28.324
<b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total.....</b>	<b>(3.351)</b>	<b>28.324</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias.....</b>	<b>6.505</b>	<b>37.217</b>

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

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

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia antes de impuesto	245.628	104.298
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal (17%).....	41.757	17.731
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados.....	(829)	-
Diferencia permanente	15.403	-
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(15)	(478)
<b>Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva.....</b>	<b>56.346</b>	<b>17.253</b>
<b>Gasto (Ingreso) por Impuesto Diferido por la Diferencia Temporaria del Activo Fijo (1).....</b>	<b>(49.841)</b>	<b>19.964</b>
<b>Gasto (Ingreso) Impuesto a las Ganancias.....</b>	<b>6.505</b>	<b>37.217</b>

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Tasa Impositiva Legal.....	0,17	0,17
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal.....	0,00	0,00
<b>Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total.....</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva.....</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2009 y 2008 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

## b. Impuestos diferidos

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

<b>ACTIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones.....	1.294	602	363
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales.....	6.155	34.319	34.216
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros.....	1.527	1.720	5.704
<b>Activos por Impuestos Diferidos.....</b>	<b>8.976</b>	<b>36.641</b>	<b>40.283</b>

<b>PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDOS</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>	<b>01-01-2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones.....	432.330	461.490	391.515
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo.....	911	286	1.497
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Instrumentos Financieros....	-	890	4.841
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros.....	9.564	11.156	34.268
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos.....</b>	<b>442.805</b>	<b>473.822</b>	<b>432.121</b>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos sólo se pueden compensar si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía junto a sus filiales, Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antilhue S.A., Empresa Eléctrica Industrial y Termoeléctrica Nehuenco S.A. determinaron pérdidas tributarias ascendentes a MUS\$36.206. (Al 31 de diciembre de 2008 se determinó una pérdida tributara de MUS\$201.876).

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

### c. Saldos de impuestos diferidos

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

MOVIMIENTO DEL IMPUESTO DIFERIDO	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2008</b> .....	<b>40.283</b>	<b>432.121</b>
Incrementos o (decrementos).....	(3.642)	41.700
Otros incrementos o decrementos .....		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b> .....	<b>36.641</b>	<b>473.822</b>
Incrementos o (decrementos) .....	(27.665)	(31.016)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b> .....	<b>8.976</b>	<b>442.805</b>

## 25. Prestamos que devengan intereses

Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, el detalle es el siguiente:

### a. Obligaciones con entidades financieras

Los saldos que a continuación se presentan se encuentran valorizados a la tasa efectiva de los respectivos créditos.

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>a.i) Corriente</b>			
Préstamos con entidades financieras.....	5.974	14.027	41.056
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)..	29.623	7.238	7.565
Obligaciones y otros préstamos.....	6.837	7.001	7.284
<b>Total</b> .....	<b>42.434</b>	<b>28.266</b>	<b>55.905</b>
<b>a.ii) No corriente</b>			
Préstamos con entidades financieras.....	475.493	457.027	392.895
Obligaciones con el público (Bonos).....	692.226	582.176	413.381
Obligaciones y otros préstamos.....	-	6.793	13.586
<b>Total</b> .....	<b>1.167.719</b>	<b>1.045.996</b>	<b>819.862</b>

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

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

El detalle de los préstamos bancarios para los períodos indicados es el siguiente, de los que se encuentran a su valor nominal:

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

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

01-01-2008									
Acreedor	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Vigente	Vencimiento				Totales
					Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
Calyon	US\$	Variable	Libor 6M	5,89%	2.199	-	320.000	-	322.199
WestLB	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
<b>Total</b>					<b>24.468</b>	<b>16.588</b>	<b>397.000</b>	<b>-</b>	<b>438.056</b>

El detalle de obligaciones con el público para los períodos indicados son los siguientes:

31-12-2009									
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés Tipo	Valor / Base	Vencimiento				Totales
					Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
Ef. de Com. serie B.....	30	CLP	Fija	1,03%	20.699	-	-	-	20.699
Bono serie C.....	234	UF	Fija	7,00%	3.696	2.575	23.060	53.127	82.458
Bono serie E.....	500	UF	Fija	3,20%	652	-	123.916	-	124.568
Bono serie F.....	499	UF	Fija	3,40%	1.385	-	24.783	223.048	249.216
Bono serie G.....	537	UF	Fija	3,80%	179	-	82.610	-	82.789
Bono serie H.....	537	US\$	Variable	Libor + 2,10%	119	-	-	80.800	80.919
Bono serie I.....	538	UF	Fija	4,50%	318	-	-	123.916	124.234
<b>Total</b>					<b>27.048</b>	<b>2.575</b>	<b>254.369</b>	<b>480.891</b>	<b>764.883</b>

31-12-2008									
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés Tipo	Valor / Base	Vencimiento				Totales
					Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
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
<b>Total</b>					<b>5.238</b>	<b>2.000</b>	<b>125.772</b>	<b>493.243</b>	<b>626.253</b>

01-01-2008									
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés Tipo	Valor / Base	Vencimiento				Totales
					Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
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
<b>Total</b>					<b>5.369</b>	<b>2.196</b>	<b>79.210</b>	<b>358.543</b>	<b>445.318</b>

El detalle de Obligaciones y otros préstamos para los períodos indicados son los siguientes:

31.12.2009									
Identificación	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Vigente	Vencimiento				Totales
					Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
KFW (1).....	US\$	Variable	Libor 6M	1,73%	3.441	3.396	-	-	6.837
<b>Total</b>					<b>3.441</b>	<b>3.396</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.837</b>

31.12.2008									
Identificación	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Vigente	Vencimiento				Totales
					Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
KFW (1).....	US\$	Variable	Libor 6M	3,98%	3.604	3.397	6.793	-	13.794
<b>Total</b>					<b>3.604</b>	<b>3.397</b>	<b>6.793</b>	<b>-</b>	<b>13.794</b>

01.01.2008									
Identificación	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Vigente	Vencimiento				Totales
					Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
KFW (1).....	US\$	Variable	Libor 6M	6,29%	3.887	3.397	13.586	-	20.870
<b>Total</b>					<b>3.887</b>	<b>3.397</b>	<b>13.586</b>	<b>-</b>	<b>20.870</b>

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

La deuda financiera presentada en esta nota, letra a) está en base a tasa efectiva, y la letra b) en base tasa nominal.



### c. Deuda financiera por tipo de moneda

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

<b>DEUDA FINANCIERA POR TIPO MONEDA</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar US.....	811.469	811.968	695.980
Unidades de Fomento.....	435.077	359.099	226.983
Pesos.....	20.706	-	-
<b>Total.....</b>	<b>1.267.252</b>	<b>1.171.067</b>	<b>922.963</b>

Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

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

Otras Líneas:

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

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

## 26. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, respectivamente se detallan a continuación:

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2009, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>			
Acreedores comerciales .....	161.576	134.370	198.876
Otras cuentas por pagar .....	878	3.726	295
Total .....	162.454	138.096	199.171
<b>No Corriente</b>			
Otras cuentas por pagar .....	3.000	3.000	3.000
Total .....	3.000	3.000	3.000

## 27. Provisiones

### Clases de provisiones

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Provisiones corrientes</b>			
Provisión feriados y bono de vacaciones.....	8.066	3.747	3.517
Provisión de gas.....	2.360	2.711	-
Provisión fallo Juicio SEC (Nota 39).....	1.308	-	-
Otras provisiones.....	336	2.720	4.820
Total .....	12.070	9.178	8.337

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Provisiones no corrientes</b>			
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 30).....	11.558	7.899	8.588
Total .....	11.558	7.899	8.588

Movimiento en provisiones al 31.12.2009	Por				
	Feriados y vacaciones	Provisiones Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión total, saldo inicial al 31.12.2008.....	3.747	2.711	-	2.720	9.178
Aumento (disminución) en provisiones existentes.....	7.969	-	1.308	(745)	8.532
Provisión utilizada.....	(3.650)	(351)	-	(1.639)	(5.640)
Reversión de provisión no utilizada.....	-	-	-	-	-
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera...	-	-	-	-	-
<b>Provisión total, saldo final.....</b>	<b>8.066</b>	<b>2.360</b>	<b>1.308</b>	<b>336</b>	<b>12.070</b>

Movimiento en provisiones año 2008	Por				
	Feriados y vacaciones	Provisiones Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión total, saldo inicial al 01.01.2008.....	3.517	-	-	2.720	6.237
Aumento (disminución) en provisiones existentes.....	230	2.711	-	-	2.941
Provisión utilizada.....	-	-	-	-	-
Reversión de provisión no utilizada.....	-	-	-	-	-
<b>Provisión total, saldo final al 31.12.2008.....</b>	<b>3.747</b>	<b>2.711</b>	<b>-</b>	<b>2.720</b>	<b>9.178</b>

#### a. Restauración medioambiental

No se ha establecido provisiones por este concepto

#### b. Reestructuración

No se ha establecido provisiones por este concepto

#### c. Litigios

No existe provisión por concepto de juicios en que se encuentra involucrada la Compañía.

#### d. Bonos Empleados

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

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Bonos empleados</b>			
Participación en Utilidades y Bonos, Corriente...	8.066	3.747	3.517
<b>Total .....</b>	<b>8.066</b>	<b>3.747</b>	<b>3.517</b>

## 28. Otros pasivos

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, respectivamente, se detallan a continuación:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>			
Retenciones.....	15.670	8.441	21.607
Dividendo mínimo legal .....	70.310	14.830	-
Otros pasivos.....	218	-	-
Total .....	86.198	23.271	21.607

## 29. Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Corriente</b>			
Ibener y Servicio Contraestaque Pehuenche....	880	563	745
Total.....	880	563	745
<b>No Corriente</b>			
Ingreso Anticipado Polpaico.....	8.099	7.187	9.337
Total	8.099	7.187	9.337

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

## 30. Provisiones de largo plazo y otros pasivos

La Compañía y algunas filiales han constituido provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver Nota 3.1. m.).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008, es el siguiente:

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Provisión beneficios al personal</b>			
Indemnización años de servicio del personal .....	11.558	7.899	8.588
<b>Total pasivo largo plazo.....</b>	<b>11.558</b>	<b>7.899</b>	<b>8.588</b>

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos.....	7.899	7.743	2.157
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios definido...	3.659	621	608
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios.....	-	(465)	(218)
Incremento cambio de tasa.....	-	-	645
Diferencias actuariales reconocidas en patrimonio.....	-	-	5.396
<b>Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos.....</b>	<b>11.558</b>	<b>7.899</b>	<b>8.588</b>

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5.5%.

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

	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>01.01.2008</b>
<b>Bases actuariales utilizadas</b>			
Tasa de descuento.....	5,50%	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incrementos salariales.....	2,00%	2,00%	2,00%
Indice de rotación.....	0,50%	0,50%	0,50%
Indice de rotación - retiro Necesidades de Empresa.....	1,50%	1,50%	1,50%
Edad de retiro:			
Hombres.....	65	65	65
Mujeres.....	60	60	60
Tabla de mortalidad.....	RV-2004	RV-2004	RV-2004

### 31. Información a revelar sobre el patrimonio neto

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

Al 31 de diciembre de 2009, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$1.282.793, y está representado por 17.536.167.720 acciones nominativas, sin valor nominal, todas ellas suscritas y pagadas.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 14 de marzo de 2008, acordó aumentar el capital de la sociedad en la cantidad de MUS\$272.392, mediante la emisión de 2.700.000.000 acciones de pago, debiendo efectuarse la colocación dentro de los 120 días siguientes a la fecha de la Junta, no pudiendo ser la fijación final del precio para las nuevas acciones superior a US\$0,11 (\$70) por cada una de ellas.

Con fecha 14 de mayo de 2008 se inscribió en el Registro de Valores con el N°832, la emisión de 2.700.000.000 acciones de pago serie única de igual valor cada una y sin valor nominal, las que se colocaron a un precio de US\$0.11 cada una.

Durante el período de Opción Preferente, entre el 26 de mayo y 25 de junio de 2008, se suscribieron 2.655.980.133 acciones por un valor de MUS\$335.092. En el segundo período de Opción Preferente, entre el 2 de julio y 1 de agosto de 2008, se suscribieron 41.296.067 acciones por un valor de MUS\$5.286.

**b. Sobreprecio en venta de acciones propias** - Al 31 de diciembre de 2009, el rubro otras reservas incluye un importe de US\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.896, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008 y un saldo de MUS\$345.805, correspondiente al mayor valor del patrimonio a valor justo respecto del patrimonio contable de Hidroeléctrica Cenelec S.A., fusionada con Colbún el año 2005.

**c. Capital social** - El capital social corresponde al capital pagado indicado en la letra a). De las 2.700.000.000 acciones emitidas según acuerdo de la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2007 e inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2008 se suscribieron un total de 2.697.276.200 acciones, durante los períodos de Opción Preferente que concluyeron el 1 de agosto de 2008.

**d. Reserva para dividendo propuesto** - De acuerdo a la política general y procedimiento de distribución de dividendos acordado por la junta de accionistas del 29 de abril del año 2009, la cual aprobó la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida, en conformidad a lo establecido en NIIF, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada período, por lo tanto al 31 de diciembre del 2009 la Compañía provisionó el dividendo mínimo establecido, cifra que ascendió a MUS\$70.310 y se presenta rebajando las Otras reservas.

Para el período 2008, la sociedad provisionó un 30 % de la utilidad, cifra que ascendió a MUS\$14.830 y se presentó rebajando las Otras reservas.

**e. Dividendo definitivo** - La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2009 acordó distribuir un dividendo definitivo, mínimo obligatorio y adicional, con cargo a las utilidades correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, pagadero en dinero, ascendente a la cantidad total de MUS\$14.830 (históricos) que corresponde a US\$0,001 (\$0,493233798) por acción. Dicho dividendo por acción corresponde a un dividendo mínimo obligatorio. Este dividendo se comenzó a pagar a partir del día 13 de mayo de 2009.

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

**Número de acciones**

<b>Serie</b>	<b>Número acciones suscritas</b>	<b>Número acciones pagadas</b>	<b>Número acciones con derecho a voto</b>
Unica.....	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720

**Capital (Monto US\$)**

<b>Serie</b>	<b>Capital suscrito</b> MUS\$	<b>Capital pagado</b> MUS\$
Unica.....	1.282.793	1.282.793

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

	<b>31.12.2009</b> MUS\$	<b>31.12.2008</b> MUS\$	<b>01.01.2008</b> MUS\$
Reserva para dividendos propuestos.....	(70.310)	(14.830)	-
Sobrepeso en colocación de acciones acciones .....	398.400	398.400	367.700
Reserva de conversión.....	(252.942)	(252.942)	(252.942)
Reserva de conversión - conversión coligada	14.538	(2.804)	-
IFRS primera adopción (Otras Reservas varias).....	414.056	414.056	414.056
Reclasificación capital a tipo de cambio de cierre (1) (Otras reservas varias).....	517.617	517.617	288.872
Reservas de coberturas (Otras reservas varias).....	(24.183)	(71.070)	-
Otros (2).....	154.956	154.956	154.956
	<b>1.152.132</b>	<b>1.143.383</b>	<b>972.642</b>

(1) De acuerdo a lo establecido en la Circular N°456 del 20 de junio de 2008 emitida por la SVS, no se deberá aplicar deflactación al capital pagado y la revalorización de capital pagado del año debe registrarse con cargo en Otras reservas.

(2) Corresponde fundamentalmente a la asignación de la división de la Empresa Nacional de Electricidad S.A. al 30 de abril de 1986 y por la fusión de Cenelca en el año 2005.

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

## g. Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>01.01.2008</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial.....	771.744	707.955	920.511
Resultado del ejercicio.....	234.367	63.789	(89.591)
Dividendos provisorios.....	(14.830)	-	-
Ajuste IFRS primera adopción (1).....	-	-	(122.965)
<b>Saldo final.....</b>	<b>991.281</b>	<b>771.744</b>	<b>707.955</b>

(1) Corresponde al efecto de la cuenta complementaria de impuestos diferidos y el efecto del reverso de las provisiones por mantenciones mayores.

## i. Gestión de capital

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

## j. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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



## k. Ganancias por acción

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora.....	234.367	63.789
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico.....	234.367	63.789
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico.....	17.536.167.720	17.536.167.720
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción.....	0,01336	0,00364

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

### 32. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios al 31 diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado 31.12.2009</b>	<b>Acumulado 31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Venta clientes distribuidoras.....	477.860	496.380
Venta clientes industriales.....	341.043	362.252
Venta a clientes sin contrato.....	216.919	427.870
Venta a otras generadoras.....	36.110	23.426
Venta de Gas.....	2.753	12.379
Peaje.....	63.165	23.363
Transferencia de la Linea Los Maquis-Rio Blanco.....	1.432	-
Otros ingresos (1).....	20.000	-
<b>Total .....</b>	<b>1.159.282</b>	<b>1.345.670</b>

(1) Corresponde al pago del valor no disputado por perjuicio por paralización, efectuado por las compañías de seguros por el siniestro de la Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I.

### 33. Consumos de materias primas y materiales secundarios

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado 31.12.2009</b>	<b>Acumulado 31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Peajes.....	(62.954)	(11.989)
Compra energía y potencia.....	(274.719)	(308.171)
Consumo gas.....	(16.515)	(61.254)
Consumo petróleo.....	(306.071)	(592.491)
Trabajo y Suministro de terceros.....	(114.161)	(99.341)
<b>Total.....</b>	<b>(774.420)</b>	<b>(1.073.246)</b>

### 34. Clases de gasto por empleado

Los Gastos de personal al 31 diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver Nota 3.1.r. y 3.1.m.):

	<b>Acumulado</b> <b>31.12.2009</b>	<b>Acumulado</b> <b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios.....	(19.472)	(16.826)
Beneficios a corto plazo a los empleados.....	(2.238)	(1.833)
Indemnización por término de relación laboral.....	(1.852)	(2.044)
Otros gastos de personal.....	<u>(9.991)</u>	<u>(5.455)</u>
<b>Total.....</b>	<b><u>(33.553)</u></b>	<b><u>(26.158)</u></b>

### 35. Depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado</b> <b>31.12.2009</b>	<b>Acumulado</b> <b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones.....	(121.795)	(116.961)
Amortizaciones de intangibles.....	<u>(50)</u>	<u>(36)</u>
<b>Total.....</b>	<b><u>(121.845)</u></b>	<b><u>(116.997)</u></b>

### 36. Resultado financiero

El Resultado financiero al 31 diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

<b>Resultado financiero</b>	<b>Acumulado 31.12.2009</b>	<b>Acumulado 31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones</b>		
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes.....	14.102	25.899
<b>Total ingresos Financieros</b>	<b>14.102</b>	<b>25.899</b>
<b>Costos Financieros</b>		
Gastos por préstamos bancarios.....	(20.968)	(28.619)
Gastos por bonos.....	(28.532)	(26.496)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos.....	(19.996)	(6.400)
Gasto por provisiones financieras.....	(9.459)	(4.821)
Gasto por otros (gastos bancarios).....	(141)	(4.388)
Gastos financieros activados.....	27.319	10.306
<b>Total Gasto Financiero.....</b>	<b>(51.777)</b>	<b>(60.418)</b>
<b>Resultado por Unidades de Reajuste.....</b>	<b>(4.380)</b>	<b>18.441</b>
<b>Diferencia de cambio neta.....</b>	<b>81.505</b>	<b>(120.391)</b>
<b>Total resultado financiero.....</b>	<b>39.450</b>	<b>(136.469)</b>

### 37. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle

	<b>Acumulado 31.12.2009</b>	<b>Acumulado 31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (Ver nota 18).....	1.030	2.155
<b>Total.....</b>	<b>1.030</b>	<b>2.155</b>

### 38. Otras ganancias / (pérdidas) – netas

Las otras ganancias (pérdidas) netas al 31 de diciembre 2009 y 2008 respectivamente, se detallan a continuación:

	<b>Acumulado 31.12.2009</b>	<b>Acumulado 31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Otros Ingresos distintos de los de operación</b>		
Multas por incumplimiento plazo proveedores.....	4.327	1.949
Resultados por contratos Forward.....	-	170.481
Opciones de petróleo vendidas.....	-	12.973
Otros ingresos.....	<u>1.634</u>	<u>3.201</u>
<b>Total otros ingresos.....</b>	<b>5.961</b>	<b>188.604</b>

#### Otros Gastos distintos de los de operación

Resultados contratos Derivados.....	(4.242)	(53.274)
Indemnización Juicios con terceros.....	(2.900)	(11.916)
Honorarios atención de juicios.....	(1.534)	(944)
Multas y castigos.....	(599)	-
Otros.....	<u>(6.306)</u>	<u>(2.812)</u>
<b>Total Otros gastos.....</b>	<b>(15.581)</b>	<b>(68.946)</b>

### 39. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

#### Garantías directas

Acreedor de la garantía	Nombre	Deudor Relación	Activos comprometidos			Saldos pendientes al 31 de diciembre de		Liberación de garantías		
			Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor contable M\$	Moneda	2009	2010	2011	2009
CHILECTRA S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	4.189	MUSD	8,26			8,26
CHILQUINTA ENERGIA S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Cheque	CLP	98	MUSD	0,19			0,19
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD REGION DE LOS RIOS	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	15.334	MUSD	30,24	30,24		
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD VIII REGION	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	25.655	MUSD	50,59	50,59		
ENDESA	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	2.094	MUSD	4,13			4,13
MOP DIRECCION GENERAL DE AGUAS	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	4.008.551	MUSD	7.904,85		7.904,85	
SUBSECRETARIA DEL MINISTERIO DE MINERIA	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	8.377	MUSD	16,52	16,52		
TRANSELEC S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	4.189	MUSD	8,26			8,26

## Cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2009.

### Garantías vigentes en pesos

Garantías vigentes en Pesos		
Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.....	Proveedores	444
ASTALDI SPA.....	Proveedores	394
CONSTRUCTORA CON-PAX S.A.....	Proveedores	394
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS S.A. AGENCIA EN CHILE.....	Proveedores	329
IMPREGILO S.P.A.....	Proveedores	325
EMPRESA CONSTRUCTORA TECSA S.A.....	Proveedores	296
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE.....	Proveedores	246
VAPOR INDUSTRIAL S.A.....	Proveedores	246
ARRIGONI METALURGICA S.A.....	Proveedores	208
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.....	Proveedores	197
ASTALDI S.P.A.....	Proveedores	197
ZUBLIN INTERNATIONAL GMBH CHILE LTDA.....	Proveedores	197
ANDRITZ HIDRO GMBH.....	Proveedores	118
HOCHTIEF CONSTRUCCION CHILENA LTDA.....	Proveedores	118
INDUSTRIA METALURGICA PERCARMONA SAIC.....	Proveedores	118
EMPRESA CONSTRUCTORA BCF S.A.....	Proveedores	115
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION.....	Proveedores	102
DRAGADOS S.A.....	Proveedores	99
ICAFAL INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.....	Proveedores	99
SOC. CONSTRUCTORA ADRIMAQ LTDA.....	Proveedores	99
EMPRESA CONSTRUCTORA BROTEC S.A.....	Proveedores	82
ING. VY CONSTRUCCIONES MAS, ERRAZURIZ S.A.....	Proveedores	79
PROYECTOS DE INGENIERIA Y MONTAJE INDUSTRIAL LIMITADA.....	Proveedores	77
B. BOSCH S.A.....	Proveedores	72
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE SA.....	Proveedores	69
EMPRESA CONSTRUCTORA BELFI S.A.....	Proveedores	64
ALTO HYDRO ENERGIA BRASIL LTDA.....	Proveedores	59
INAMAR S.A.....	Proveedores	59
CLARO VICUÑA VALENZUELA.....	Proveedores	49
CON-PAX S.A.....	Proveedores	49
CONSTRUCTORA AGUA SANTA S.A.....	Proveedores	49
CONSTRUCTORA FV LIMITADA.....	Proveedores	49
EQUIPOS Y CONSTRUCCIONES S.A.....	Proveedores	49
ING. Y CONSTRUCCIONES INCOLUR S.A.....	Proveedores	39
SISTEMAS CONTRA INCENDIOS EUROCOMERCIAL.....	Proveedores	30
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES.....	Proveedores	30
CONSTRUCTORA VALDES TALA Y CIA. LTDA.....	Proveedores	29
GEOTECNICA CONSULTORES S.A.....	Proveedores	26
CR INGENIERIA CORROSION & PROTECCION LTDA.....	Proveedores	24
AGUAS INDUSTRIALES LIMITADA.....	Proveedores	21
CONSTRUCTORA Y MOVIMIENTO DE TIERRA ÑUBLE S.A.....	Proveedores	18
EMPRESA CONSTRUCTORA RS LIMITADA.....	Proveedores	18
CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.....	Proveedores	16
INGENDESA S.A.....	Proveedores	14
N.R.C. INGENIERIA S.A.....	Proveedores	13
EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.....	Proveedores	12
PROYECTOS Y GESTION LTDA.....	Proveedores	12
AGA S.A.....	Proveedores	12
MAULE SEGURIDAD PRIVADA.....	Proveedores	12
SOC. TRANSREDES SERVICIOS ELECTRICOS.....	Proveedores	11
TRANSPORTES CASTRO LIMITADA.....	Proveedores	9
GOLDER ASSOCIATES S.A.....	Proveedores	7
ALVAREZ GALARCE PABLO ENRIQUE.....	Proveedores	6
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.....	Proveedores	5
CRISTIAN AUGUSTO MUÑOZ VALERO.....	Proveedores	4
INGENIERIA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.....	Proveedores	4
AGUAS INDUSTRIALES LTDA.....	Proveedores	4
INGENIERIA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.....	Proveedores	3
BVQI CHILE S.A.....	Proveedores	2
ESINEL INGENIEROS S.A.....	Proveedores	2
INGENIERIA Y MONTAJES ELECTRICOS S.A.....	Proveedores	2
SERVICIOS DE INGENIERIA IMA S.A.....	Proveedores	2
SOC. DE SERVICIOS DE INGENIERIA ARAY.....	Proveedores	2
GEQ CHILE S.A.....	Proveedores	1
EXTINGUEPLAGA LIMITADA.....	Proveedores	0

5.542

**Garantías vigentes en Euros**

<b>Depositado por:</b>	<b>Relación con sociedad</b>	<b>Total MUS\$</b>
AREVA T&D CHILE S.A.....	Proveedores	
VA TECH ESCHER WYSS S.R.L.....	Proveedores	318
ABB S.A.....	Proveedores	824
ASEA BROWN BOVERI S.A.....	Proveedores	130
INGENIERIA Y CONSTRUCCION INCOLUR S.A.....	Proveedores	109
SIEMENS A.G.....	Proveedores	22
INDRA SISTEMAS CHILE S.A.....		22
		<u>8</u>
		1.433

**Garantías vigentes en Unidades de Fomento**

<b>Depositado por:</b>	<b>Relacionado con soc.</b>	<b>Total MUS\$</b>
BESALCO DRAGADOS S.A.....	Proveedores	5.620
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.....	Proveedores	4.340
B. BOSCH S.A.....	Proveedores	3.807
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.....	Proveedores	3.761
CONSTRUCCIONES Y MONTAJES COM S.A.....	Proveedores	2.574
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE.....	Proveedores	2.436
EMPRESA CONSTRUCTORA AGUA SANTA S.A.....	Proveedores	1.375
ING. Y CONSTRUCCIONES INCOLUR S.A.....	Proveedores	546
AREVA T Y D CHILE S.A.....	Proveedores	844
OBRASCON HUARTE LAIN S.A. AGENCIA EN CHILE.....	Proveedores	826
IMPREGILO SPA.....	Proveedores	681
VAPOR INDUSTRIAL S.A.....	Proveedores	668
EMPRESA CONSTRUCTORA BCF S.A.....	Proveedores	619
SOC. METALURGICA ARRIGONI HNOS. S.A.....	Proveedores	512
PUENTE ALTO INGENIERIA Y SERVICIOS LTDA.....	Proveedores	433
ACCIONA INFRAESTRUCTURA S.A. AGENCIA EN CHILE.....	Proveedores	413
CONSTRUCTORA OAS LIMITADA.....	Proveedores	413
EMPRESA CONSTRUCTORA BROTEC S.A.....	Proveedores	413
EMPRESA CONSTRUCTORA SALFA S.A.....	Proveedores	413
ZUBLIN INTERNATIONAL GMBH CHILE LTDA.....	Proveedores	413
EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.....	Proveedores	333
INST MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.....	Proveedores	228
ANDRITZ CHILE LTDA.....	Proveedores	221
INGENIERIA Y CONSTRUCCION INCOLUR LTDA.....	Proveedores	221
SOLETANCHE BACHY CHILE S.A.....	Proveedores	210
GOLDER ASSOCIATES S.A.....	Proveedores	168
EDIC INGENIEROS LTDA.....	Proveedores	161
TECSA S.A. PARA EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE S.A.....	Proveedores	145
HATCH TECHNOLOGIES LTD.....	Proveedores	116
HIDROMONT CHILE S.A.....	Proveedores	113
CIA.AMERICANA DE MULTISERVICIOS LTDA.....	Proveedores	107
IVAN LEIVA SALINAS.....	Proveedores	91
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.....	Proveedores	85
R & Q INGENIERIA S.A.....	Proveedores	63
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES.....	Proveedores	47
OMAR NUÑEZ ESPER GEOTECNIA EIRL.....	Proveedores	43
SISTEMAS CONTRA INCENDIOS EUROCOMERCIAL.....	Proveedores	36
LEN Y ASOCIADOS INGENIEROS CONSULTORES LTDA.....	Proveedores	31
AMEC - CADE SERVICIOS DE INGENIERIA LTDA.....	Proveedores	27
INVERSIONES CONO SUR LTDA.....	Proveedores	22
ASEITAL LIMITADA.....	Proveedores	18
GHD S.A.....	Proveedores	9
EMPRESA DE INGENIERIA DESSAU INGENTRA S.A.....	Proveedores	7
INGENIERIA Y MONTAJES ELECTRICOS S.A.....	Proveedores	6
CONYSER LIMITADA.....	Proveedores	5
BIMAR ASEO INDUSTRIAL LTDA.....	Proveedores	4
G.A. COLACIONES LTDA.....	Proveedores	4
RODRIGUEZ VELOZ JAIME ALEJANDRO.....	Proveedores	4
ALTO VERDE PAISAJISMO S.A.....	Proveedores	2
EXTINGUEPLAGA LIMITADA.....	Proveedores	1
INSPECTORATE GRIFFITH CHILE S.A.....	Proveedores	1
		<hr/>
		33.636



## Garantías vigentes en Dólares

Depositado por:	Relacionado con soc.	Total MUS\$
TECNIMONT S.P.A.....	Proveedores	
SLOVENSKE ENERGETICKE STROJARNE A.S.....	Proveedores	74.699
INGENIERA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.....	Proveedores	41.833
IND. METARLURGICA PERCARMONA S.A.I.C.....	Proveedores	10.032
POWER MACHINES.....	Proveedores	2.750
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.....	Proveedores	1.120
SKANSKA CHILE S.A.....	Proveedores	1.000
SIEMENS LTDA.....	Proveedores	1.000
B. BOSCH S.A.....	Proveedores	924
AABB-HARBIN.....	Proveedores	640
ABB INC.....	Proveedores	500
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.A. Y ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.....	Proveedores	500
VOITH HIDRO.....	Proveedores	500
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.....	Proveedores	500
MAIRE ENGINEERING DO BRASIL CONSTRUCAO E ADMINISTRACAO DE PROJETOS LTD/	Proveedores	212
AREVA T&D CHILE S.A.....	Proveedores	126
WEG CHILE S.A.....	Proveedores	76
COASIN CHILE S.A.....	Proveedores	90
DOLLINGER CORPORATION.....	Proveedores	58
VULCO S.A.....	Proveedores	55
EQUIPOS Y SISTEMAS AUTOMATICOS DE PROTECCION LTDA.....	Proveedores	15
		10
		136.640

## Detalle de litigios y otros

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

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

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

Se encuentra vencido el término probatorio y la causa está para dictar sentencia de primera instancia por el árbitro.

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

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

c.- Multa de 2000 UTA aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Mediante Resolución 1430 de fecha 14 de agosto de 2003, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles aplicó a Colbún S.A. una multa de 2000 UTA en el marco de la investigación para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central el día 23 de septiembre de 2002.

Colbún S.A. presentó un recurso de reclamación por ilegalidad en contra de dicha Superintendencia ante la Iltrma. Corte de Apelaciones de Santiago, la que a la fecha la causa se encuentra en estado de dictase sentencia.

Con fecha 28 de agosto de 2003, Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de la citada resolución, solicitando a la propia SEC que la multa aplicada sea dejada sin efecto. Con fecha 9 de junio de 2004, la SEC rechazó la reposición presentada por Colbún S.A.

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

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

Mediante sentencia dictada con fecha 25 de enero de 2010, la Excma. Corte Suprema confirmó la sentencia de la Iltrma. Corte de Apelaciones de Santiago, por lo que la multa aplicada quedó a firme. Dado que ya se había consignado el 25% de la misma, corresponde pagar la diferencia, que asciende a UTA 1.500. Al 31 de diciembre de 2009 estos montos se encuentran provisionados (ver nota 27).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 30 de septiembre de 2009 el árbitro llamó a conciliación a las partes, la que no se produjo. Pendiente inicio del periodo de prueba.

#### g.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I, de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias. La reparación de la central concluyó y está disponible para ser operada por el CDEC-SIC desde el 30 de agosto de 2008. A la fecha del siniestro, la Compañía tenía vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización. El procedimiento de liquidación con las compañías de seguros Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security Seguros Generales S.A. y Mapfre Seguros Generales, en calidad de coaseguradores, está terminado.

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

Colbún S.A. ha recibido el pago de la cantidad de US\$ 33,7 millones, correspondiente a las sumas no disputadas contenidas en la referida Liquidación Final. Sin perjuicio de lo anterior, existiendo diferencias entre Colbún y los aseguradores, las partes han implementando el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún ha presentado demanda en el mes de Octubre del 2009 de cumplimiento de contrato de seguro e indemnización de perjuicios por un valor total de US\$ 101,5 millones mas perjuicios e intereses. Los aseguradores han presentado la Contestación a la Demanda y Colbún ha evacuado la Réplica, y por su parte las aseguradoras han presentado la respectiva dúplica a finales de enero del 2010. El proceso que puede tardar hasta 24 meses.

## **40. Compromisos**

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

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

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

## **41. Hechos ocurridos después de la fecha del balance**

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

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

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

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

Las instalaciones de generación, transmisión y transformación de la compañía están en condiciones de funcionamiento y disponibles para el suministro eléctrico a solicitud del Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC), salvo un par de situaciones puntuales como son la operación limitada de la Subestación Minero que abastece a un cliente libre en la VI Región, que se estima superar esta semana, y de una falla en la conexión de la central hidroeléctrica Chiburgo (20 MW) a la Subestación Colbún, cuya reparación se estima preliminarmente en 8 días.

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

La compañía cuenta con seguros que cubren daño físico y perjuicio por paralización para activos existentes y proyectos en construcción.

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

En sesión celebrada con fecha 2 de marzo de 2010 el Directorio de la compañía aprobó los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2009, preparadas de acuerdo con las NIIF.

## 42. Medio ambiente

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

Los desembolsos asociados a Medio Ambiente efectuados por las compañías se detallan a continuación.

<b>Concepto</b>	<b>Acumulado</b>	<b>Acumulado</b>
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología.....	245	297
Estudios de impacto ambiental y otros.....	450	405
Seguimiento ambiental .....	283	256
Sistema de gestión ambiental.....	41	33
<b>Total.....</b>	<b>1.019</b>	<b>991</b>

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

A continuación indicamos los principales proyecto en curso y una breve descripción de los mismos:

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

*Hidroeléctrica San Clemente:* Mini Central hidroeléctrica de pasada en la 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 la 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.

\* \* \* \* \*