



**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

correspondiente al período terminado

al 30 de Septiembre de 2010

**COLBUN Y FILIALES
Miles de Dólares**

El presente documento consta de:

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

Colbún S.A. y filiales
Estados de situación financiera clasificado consolidado al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(En miles de dólares)

	Nota	Septiembre 30,	Diciembre 31,
	N°	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo.....	7	548.058	484.748
Otros activos financieros, corrientes.....	8	14.344	5.424
Otros activos no financieros, corrientes.....	20	16.681	27.197
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes.....	9	268.006	231.862
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes.....	11	5.202	4.876
Inventarios.....	12	14.683	11.929
Activos por impuestos, corrientes.....	19	196.013	202.988
Total activos corrientes.....		1.062.987	969.024
Activos No Corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes.....	8	25.930	19.316
Otros activos no financieros, no corrientes.....	20	21.355	6.417
Derechos por cobrar, no corrientes.....	15	64.430	106.378
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes.....	11	48.744	32.296
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	16	78.242	79.918
Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	17	38.548	33.428
Propiedades, planta y equipo.....	18	4.329.642	4.184.750
Activos por impuestos diferidos.....	21	11.160	8.976
Total activos no corrientes.....		4.618.051	4.471.479
TOTAL DE ACTIVOS.....		5.681.038	5.440.503

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

		Septiembre 30,	Diciembre 31,
	Nota	2010	2009
	N°	MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes.....	22	59.228	45.921
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.....	23	141.212	162.454
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.....	11	17.144	36.351
Otras provisiones, corrientes.....	24	2.686	4.004
Pasivos por impuestos, corrientes.....	-	5.930	10.648
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes.....	24	7.263	8.066
Otros pasivos no financieros, corrientes.....	25	30.067	51.490
Total pasivos corrientes.....		<u>263.530</u>	<u>318.934</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes.....	22	1.489.312	1.211.258
Otras cuentas por pagar, no corrientes.....	26	3.000	3.000
Pasivos por impuestos diferidos.....	21	423.746	442.805
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes.....	24	12.836	11.558
Otros pasivos no financieros, no corrientes.....	25	7.166	8.099
Total pasivos no corrientes.....		<u>1.936.060</u>	<u>1.676.720</u>
Patrimonio:			
Capital emitido.....	27	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas.....	27	985.779	920.971
Primas de emisión.....	27	398.400	398.400
Otras participaciones en el patrimonio.....	27	672.573	672.573
Otras reservas.....	27	141.843	151.469
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.....		<u>3.481.388</u>	<u>3.426.206</u>
Participaciones no controladoras.....		60	18.643
Patrimonio total.....		<u>3.481.448</u>	<u>3.444.849</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS.....		<u>5.681.038</u>	<u>5.440.503</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y filiales
Estados de resultados integrales consolidados por naturaleza al 30 de septiembre de 2010 y 2009
(En miles de dólares)

	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01.01.2010	01.01.2009	01.07.2010	01.07.2009
		30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados					
Ingresos de actividades ordinarias.....	28	752.411	876.863	261.947	275.779
Materias primas y consumibles utilizados.....	29	(448.632)	(607.807)	(206.271)	(167.496)
Gastos por beneficios a los empleados.....	30	(26.783)	(22.638)	(9.904)	(7.895)
Gastos por depreciación y amortización.....	31	(92.693)	(90.958)	(30.921)	(30.923)
Otros gastos, por naturaleza.....	-	(15.696)	(8.271)	(4.541)	(2.997)
Otras ganancias (pérdidas).....	34	(72.541)	234	(49.178)	(434)
Ingresos financieros.....	32	9.324	14.719	3.241	3.145
Costos financieros.....	32	(39.434)	(41.366)	(9.218)	(11.307)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación.....	33	895	2.899	(137)	1.679
Diferencias de cambio.....	32	13.515	43.804	39.817	(2.161)
Resultados por unidades de reajuste.....	32	4.255	(5.340)	1.006	(1.113)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto.....		84.621	162.139	(4.159)	56.277
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias.....	21	(16.572)	7.331	(23.768)	31.991
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		101.193	154.808	19.609	24.286
Ganancia (pérdida) atribuible a					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora.....		97.583	151.493	19.255	24.018
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.....		3.610	3.315	354	268
Ganancia (pérdida).....		101.193	154.808	19.609	24.286
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas.....		0,00556	0,00917	0,00426	0,00719
Ganancias (pérdidas) por acción básica.....		0,00556	0,00917	0,00426	0,00719
Estado de resultados integral					
Ganancia (pérdida).....		101.193	154.808	19.609	24.286
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos.....		3.637	12.029	9.956	(886)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos.....		(459)	37.231	(163)	2.233
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos.....		3.178	49.260	9.793	1.347
Resultado integral total.....		104.371	204.068	29.402	25.633
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora.....		100.761	200.753	29.048	25.365
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras.....		3.610	3.315	354	268
Resultado integral total.....		104.371	204.068	29.402	25.633

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y filiales

Estado de cambios en el patrimonio al 30 de septiembre de 2010 y 2009
(en miles de dolares)

	Nota Nº 27	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas								Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
				Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Superavit de revaluación MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras Reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$		
Saldo inicial al 01/01/2010.....		1.282.793	398.400	672.573	414.056	(238.404)	(24.183)	-	151.469	920.971	3.426.206	18.643	3.444.849
Cambios en Patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	-	97.583	97.583	3.610	101.193
Otro resultado integral		-	-	-	-	3.637	(459)	-	3.178	-	3.178	-	3.178
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	(32.775)	(32.775)	-	(32.775)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	(12.804)	(12.804)	-	(12.804)	(22.193)	(34.997)
Saldo final al 30/09/2010		1.282.793	398.400	672.573	414.056	(234.767)	(24.642)	(12.804)	141.843	985.779	3.481.388	60	3.481.448
Saldo inicial al 01/01/2009.....		1.282.793	-	1.070.973	414.056	(252.942)	(71.070)	-	90.044	750.645	3.194.455	17.385	3.211.840
Incremento (disminución) por corrección de errores (1)...			398.400	(398.400)									
Saldo inicial Reexpresado.....		1.282.793	398.400	672.573	414.056	(252.942)	(71.070)		90.044	750.645	3.194.455	17.385	3.211.840
Cambios en Patrimonio Neto.....													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida).....		-	-	-	-	-	-	-	-	151.493	151.493	3.315	154.808
Otro resultado integral		-	-	-	-	12.029	37.231	-	49.260	-	49.260	-	49.260
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	(45.447)	(45.447)	-	(45.447)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	3.465	3.465	(3.552)	(87)
Saldo final al 30/09/2009.....		1.282.793	398.400	672.573	414.056	(240.913)	(33.839)	-	139.304	860.156	3.353.226	17.148	3.370.374

(1) Corresponde a la reclasificación del sobreprecio en venta de acciones propias MUS\$52.595 y al mayor valor del patrimonio a valor justo de Hidroelectrica Cnelca S.A. MUS\$ 345.805

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y filiales
Estados de flujos de efectivo directo consolidados al 30 de septiembre de 2010 y 2009
(En miles de dólares)

	Nota N°	Septiembre 30, 2010 MUS\$	Septiembre 30, 2009 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.....		942.861	1.087.695
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas.....		21.637	36.473
Otros cobros por actividades de operación.....		58.268	44.500
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.....		(638.282)	(783.047)
Pagos a y por cuenta de los empleados.....		(31.692)	(21.534)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones		(2)	(11.927)
Otros pagos por actividades de operación.....		(12.321)	(44.537)
Dividendos recibidos.....	16	6.193	4.352
Intereses pagados.....		(64.066)	(69.287)
Intereses recibidos.....		5.307	19.268
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados).....		(4.720)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo.....		(49.170)	(2.352)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación.....		234.013	259.604
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Préstamos a empresas relacionadas.....		(11.205)	(29.874)
Compras de propiedades, planta y equipo.....		(297.886)	(428.635)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos.....		(31.292)	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros.....		(3.583)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo.....		10.358	769
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión.....		(333.608)	(457.740)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo.....		-	113.017
Pagos de préstamos.....		(278.132)	(80.714)
Dividendos pagados.....	27	(75.362)	(21.718)
Otras entradas (salidas) de efectivo - Emisión Bonos.....		490.782	(6.810)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación...		137.288	3.775
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio.....		37.693	(194.361)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes			
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente.....		25.617	55.225
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo.....		63.310	(139.136)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo.....	7	484.748	535.701
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo.....	7	548.058	396.565

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

Índice	Página
1. Información general	6
2. Descripción del negocio	6
3. Resumen principales políticas contables	9
3.1 Principios contables	9
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	23
4. Gestión del riesgo financiero	24
4.1 Políticas de gestión de riesgos	24
4.2 Factores de riesgo	24
4.3 Medición de riesgo	28
5. Criterios contables críticos	28
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	28
b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor	29
c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento	30
d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	30
6. Operaciones por segmentos	30
7. Clases de efectivo y equivalente de efectivo	32
8. Otros Activos financieros	33
9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	33
10. Instrumentos financieros	34
a. Instrumentos financieros por categoría	34
b. Calidad crediticia de activos financieros	35
11. Información sobre partes relacionadas	36
12. Inventarios	42
13. Instrumentos derivados	43
14. Inversiones subsidiarias	45
15. Derechos por cobrar no corriente	46
16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	47
17. Activos intangibles distintos de la plusvalía	49
18. Propiedad plantas y equipos	50
19. Activos por impuestos corrientes	53
20. Otros activos no financieros	53
21. Impuestos a las ganancias	54
22. Otros pasivos financieros	57
23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60
24. Provisiones	61
25. Otros pasivos no financieros	63
26. Pasivos no corrientes	63
27. Información a revelar sobre el patrimonio neto	64
28. Ingresos de actividades ordinarias	68
29. Materias primas y consumibles utilizados	68
30. Gastos por beneficios a los empleados	68

31. Gastos por depreciación y amortización	69
32. Resultado financiero	69
33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	70
34. Otras ganancias / (pérdidas) netas	70
35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	71
36. Compromisos	78
37. Hechos ocurridos después de la fecha del balance.....	78
38. Medio ambiente	78
39. Efecto de las variaciones en las tasa de cambio de la moneda extranjera	80

COLBUN S.A. Y FILIALES

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

1. Información general

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica que al 30 de Septiembre de 2010 cuenta con un grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por diez sociedades: Colbún S.A., sociedad matriz y nueve filiales, además de cuatro coligadas.

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

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

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

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Principales activos

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas (ciclos combinados y ciclos abiertos), que en suma aportan una potencia máxima de 2.620 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.273 MW y se distribuyen en 15 plantas: Colbún, Machicura, San Ignacio, Chiburgo y San Clemente, ubicadas en la Región del Maule; Rucúe y Quilleco, en la Región del Bío Bío; Carena, en la Región Metropolitana; Los Quilos, Blanco, Juncal, Juncalito, Chacabuquito y Hornitos, en la Región de Valparaíso; y Canutillar, en la Región de Los Lagos. Las centrales Colbún, Machicura y Canutillar cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

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

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

- Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo son Conafe S.A. y CGE Distribución S.A. para la Región del Maule.
- Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados son: CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana, CGE Distribución S.A. para las regiones de O'Higgins, Maule, Bío Bío y de La Araucanía, Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda., Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Energía del Limarí S.A.

- Los clientes libres son Codelco para sus divisiones Andina y El Teniente; Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule, CMPC Celulosa S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. para la fábrica de Puente Alto; Anglo American Sur S.A. (ex Compañía Minera Disputada de Las Condes Ltda.) para sus faenas de Los Bronces/Las Tórtolas, El Soldado y Chagres y Papeles Norske Skog Bío Bío Ltda. para su planta Concepción.

El mercado eléctrico

El sector eléctrico chileno tiene un marco regulatorio de casi 3 décadas de funcionamiento. Este ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido a una tasa anual compuesta del 4,0% entre el 2000 y 2009.

El sistema de tarificación del sector se basa en un esquema de costo marginal, que incluye a su vez los criterios de seguridad y eficiencia en la asignación de los recursos. Los costos marginales de la energía resultan de la operación real del sistema eléctrico de acuerdo a la programación económica que efectúa el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) y corresponden al costo variable de producción de la unidad más cara que se encuentra operando en cada instante. La remuneración de la potencia se calcula sobre la base de la potencia firme de las centrales, es decir, el nivel de potencia que la central puede aportar al sistema en las horas de punta, considerando un escenario hidrológico seco y la indisponibilidad probable de sus unidades generadoras. En el Sistema Interconectado Central (SIC), 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 o a precio licitado. 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 1 de enero del 2010, las ventas a las empresas distribuidoras, se realizan mediante contratos con precios obtenidos en procesos de licitación abiertos, competitivos y transparentes, con lo cual el Precio de Nudo será sólo una referencia. Este cambio quedó estipulado en Ley N°20.018 publicada en mayo de 2005, generalmente llamada Ley Corta II.

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

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

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

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

Los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al período terminado al 30 de Septiembre de 2010 han sido preparados de acuerdo a las NIIF, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 05 de noviembre de 2010.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo determinados al 30 de Septiembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 30 de Septiembre de 2010.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de Septiembre de 2010 aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 30 de Septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, Estado de Cambios en el Patrimonio por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, Estados de Resultados Integrales por los periodos intermedios comprendidos entre el 1 de julio y el 30 de Septiembre de 2010 y 2009 y por los periodos de nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009 y Estado de Flujos de Efectivo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009.

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

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

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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

RUT	Sociedad Consolidada	País	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				30.09.2010		31.12.2009	
				Directo	Indirecto	Total	Total
96854000-9	Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	99,9999	-	99,9999	99,9999
0-E	Colbun International Limited	Islas Cayman	Dólar	99,9999	-	99,9999	99,9999
86856100-9	Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
76293900-2	Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	-	100,0000	100,0000	100,0000
86912000-6	Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	Chile	Dólar	99,9999	-	99,9999	99,9999
96590600-2	Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	Chile	Dólar	15,0000	85,0000	100,0000	85,0000
96784960-K	Obras y Desarrollo S.A.	Chile	Dólar	-	99,9000	99,9000	99,9000
76528870-3	Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96009904-K	Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	Dólar	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	\$	\$
Pesos chilenos	483,65	507,10
Euros por dólar	0,7334	0,6654
Unidades de fomento por dólar	0,0227	0,0231

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

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

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

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

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

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

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

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

h. Instrumentos financieros

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

- a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- b) 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 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 30 de Septiembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

i. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el período de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores.

Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

i.1 Derivados implícitos

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

i.2 Contabilidad de coberturas

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

Al inicio de la relación de cobertura, Colbún documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 13.1 presenta el detalle de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

i.3 Cobertura del valor razonable

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

i.4 Coberturas de flujos de caja

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

la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

o.1 Ingresos por dividendos e intereses

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

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

p. Dividendos - La Junta Ordinaria de Accionistas acordó que la política de dividendos será la distribución del 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

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

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

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

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

- Cumplir con los requerimientos establecidos en la legislación aplicable a sus actividades y recurrir a estándares adecuados cuando no existan leyes o regulaciones.
- Promover entre sus colaboradores una preocupación y respeto por el medio ambiente y por la seguridad y salud ocupacional, enfatizando la responsabilidad personal, y proveyendo a su vez el uso de prácticas y entrenamiento adecuados.
- Diseñar, operar y mantener sus instalaciones con el objetivo de prevenir los incidentes y controlar que las emisiones y el manejo de residuos se mantengan bajo los niveles que se consideren dañinos.
- Responder en forma rápida y efectiva y con el debido cuidado, en las emergencias o accidentes que ocurran en sus operaciones, en conjunto con las organizaciones y autoridades que competan.

- Identificar y evaluar riesgos relacionados a instalaciones y operaciones, que potencialmente afecten al medio ambiente, y/o a la seguridad y salud de sus colaboradores y/o al público.
- Implementar programas y medidas de protección adecuadas para controlar los riesgos identificados.
- Integrar a la gestión de la empresa las variables ambientales y de seguridad y salud ocupacional, con el fin de prevenir y mitigar los impactos ambientales adversos y los riesgos laborales asociados a sus actividades.
- Utilizar los recursos naturales renovables de forma que no pierdan su capacidad de auto-depuración o regeneración.
- Utilizar los combustibles fósiles, cuidando maximizar la eficiencia energética y minimizar en lo posible el impacto ambiental.
- Promover el estudio y la implementación de tecnologías limpias y amigables con el medio ambiente para el desarrollo de sus actividades.
- Llevar a cabo revisiones y evaluaciones apropiadas en sus operaciones con el objeto de medir el progreso y velar por el cumplimiento de esta política.

Cumplir con estos compromisos es responsabilidad de toda la empresa.

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

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

t. Reclasificaciones - Para efectos comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros de 2009, de acuerdo a la publicación del modelo de información 2010 y a la circular N°1975 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Además, al 30 de Septiembre de 2010 se han efectuado las siguientes reclasificaciones:

La porción del dividendo mínimo legal correspondiente a los accionistas controladores se reclasifico de Otros pasivos no financieros corrientes a Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.

Las primas en colocación de acciones propias se reclasificaron desde Otras participaciones en el patrimonio a Primas de emisión.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento - Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs - <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 17, <i>Distribución de activos no monetarios a propietarios</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 - <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

4. Gestión de riesgo financiero

4.1 Política de Gestión de Riesgos

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

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar, mitigar 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 Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Gestión y Control de Riesgo (perteneciente a la División Negocios y Gestión de Energía) y en coordinación con las demás Divisiones de la Compañía.

4.2. Factores de Riesgo

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

4.2.1 Riesgos del Negocio Eléctrico:

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

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

a. Riesgo hidrológico

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

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

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

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

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

Para el año 2010, esta exposición se puede evaluar si se considera que la generación con centrales térmicas ha sido aproximadamente 207 GWh mensuales en promedio (hasta julio de 2010). Una variación en los precios internacionales del petróleo de US\$10/bbl implicaría, en las actuales condiciones de mercado, un impacto de aproximadamente US\$3.5 millones mensuales en el costo de producción de la Compañía. Sin embargo, debido a la existencia de nuevos contratos que sus precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles este riesgo es razonablemente mitigado.

4.2.2 Riesgos Financieros:

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasas de interés, tipos de cambios, quiebra de contraparte 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\$4,6 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Fija	100%	100%
Variable	<u>0%</u>	<u>0%</u>
Total	100%	100%

Por otro lado, Colbún tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero de este año. Estos instrumentos por un notional de US\$250 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas de la Compañía, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

c. Riesgo de crédito

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

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

Al 30 de Septiembre de 2010 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a grado de inversión y sobre 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 30 de Septiembre de 2010 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$548 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy:(i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 5 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

4.3 Medición del Riesgo

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

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

5. Criterios contables críticos

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

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

Tanto los activos fijos como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes. Las vidas útiles estimadas al 30 de Septiembre de 2010, 31 diciembre de 2009 son las siguientes:

(i) Vidas útiles Propiedades plantas y equipos:

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

Vida útiles	Intervalo de años de vida útil estimada	
	30.09.2010	31.12.2009
Construcción y obras de infraestructura	30 - 50	30 - 50
Maquinarias y Equipos	20 - 40	20 - 40
Otros activos	10 - 20	10 - 20

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

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

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

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

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

A la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

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

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

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

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

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

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

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

c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

Tal como se describe en la Nota 4, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

6. Operaciones por segmentos

El negocio básico de Colbún S.A. 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, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2009.

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

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

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

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

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

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

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

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

Información sobre productos y servicios.

	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	579.354	714.011	206.920	202.113
Ventas de potencia	108.416	115.844	37.219	38.664
Otros ingresos	64.641	47.008	17.808	35.002
Total ventas	752.411	876.863	261.947	275.779

Información sobre ventas y clientes principales.

	Acumulado 30.09.2010		Acumulado 30.09.2009		Trimestre 01.07.2010 30.09.2010		Trimestre 01.07.2009 30.09.2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Chilectra	46.801	6%	318.862	36%	14.030	5%	105.995	38%
Codelco	98.667	13%	109.396	12%	38.803	15%	34.649	13%
Angloamerican	119.597	16%	87.929	10%	42.295	16%	21.271	8%
CGE	229.710	31%	110.415	13%	87.753	34%	33.870	12%
Otros	257.636	34%	250.261	29%	79.066	30%	79.994	29%
Total Ventas	<u>752.411</u>	<u>100%</u>	<u>876.863</u>	<u>100%</u>	<u>261.947</u>	<u>100%</u>	<u>275.779</u>	<u>100%</u>

7. Clases de efectivo y equivalente de efectivo

a. La composición del rubro al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	58	48
Banco	534	560
Depósitos a corto plazo	487.946	336.254
Fondos Mutos	59.520	147.886
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>548.058</u>	<u>484.748</u>

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

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

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

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

b. El detalle de efectivo y efectivo equivalente, por tipo de moneda, considerando el efecto de derivados, es el siguiente:

Moneda	30.09.2010		31.12.2009	
	Moneda de origen	Moneda con derivado ⁽¹⁾	Moneda de origen	Moneda con derivado ⁽¹⁾
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
EUR	2.033	27.300	4.366	4.366
CLP	539.745	85.323	460.583	124.329
USD	6.280	422.192	19.799	357.846
Total	548.058	534.815	484.748	486.541

⁽¹⁾ Considera el efecto de forwards de tipo de cambio suscritos para dolarizar depósitos a plazo

8. Otros activos financieros

	Corriente		No Corriente	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN ⁽¹⁾	374	391	-	3.120
Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾	13.970	5.033	25.565	15.849
Inversion en el CDEC	-	-	365	347
Total	14.344	5.424	25.930	19.316

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

⁽²⁾ Corresponde al mark-to-market positivo corriente y no corriente de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada periodo (Ver nota 13.1).

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente

Rubro	Total corriente	
	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales con contrato	116.112	87.563
Deudores Comerciales sin contrato	76.779	113.937
Deudores varios	75.115	30.362
Total deudores	268.006	231.862

El período medio de cobro a clientes es de 30 días, excluyendo la deuda con clientes sin contratos (RM88), según lo mencionado en la Ley N° 20.018 (Ver porción no corriente en Nota N° 15).

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

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
30 de Septiembre de 2010					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	39.535	39.535
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	332.436	-	-	332.436
Valores Negociables, Fondos Mutuos	-	-	59.520	-	59.520
Otros activos financieros	374	-	-	-	374
Total	374	332.436	59.520	39.535	431.865

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

b. Calidad crediticia de Activos Financieros

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

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	15.499	12.754
AA	31.335	-
A	1.281	48.378
AA-	11.836	15.740
A+	336	-
A-	-	354
Total	<u>60.287</u>	<u>77.226</u>
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	<u>29.371</u>	<u>15.941</u>
Distribuidoras sin contrato de venta de energía		
Total	<u>121.768</u>	<u>204.323</u>
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA	222.040	171.451
AA+	105.655	-
AA	26.938	110.399
AA-	133.905	55.012
Total	<u>488.538</u>	<u>336.862</u>
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	16.829	1.140
AA+	679	14.392
AA	-	1.769
AA-	11.894	3.581
Total	<u>29.402</u>	<u>20.882</u>
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
AAA	-	-
AA+	-	-
AA	-	-
AA-	4.316	-
A+ o inferior	5.817	-
Total	<u>10.133</u>	<u>-</u>

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

11. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas Mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 30 de Septiembre de 2010 es la siguiente:

Nombre de Accionistas	Participación %
Minera Valparaiso S.A	37,17
Forestal Cominco S.A	14,00
Antarchile S.A	9,58
AFP Provida S.A	3,79
AFP Habitat S.A	3,37
AFP Capital S.A	2,83
AFP Cuprum S.A	2,65
Larrain Vial S.A. corredora de bolsa	2,25
Banchile Corredores de Bolsa	1,72
Banco Chile por cuenta de terceros	1,53
Otros accionistas	21,11
	<hr/>
Total	<u>100,00</u>

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Total corriente		Total no corriente	
					30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	479	428	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.801	1.833	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.358	1.229	336	348
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. Transmisora Eléctrica	Chile	Coligada	Pesos	-	-	48.408	31.948
77.017.930-0	de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	1.564	1.386	-	-
					<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
					5.202	4.876	48.744	32.296

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Total corriente	
					<u>30.09.2010</u> MUS\$	<u>31.12.2009</u> MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Dólar	373	374
90.412.000-6	Minera Valparaiso S.A.	Chile	Accionista	Pesos	12183	26134
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista	Pesos	<u>4588</u>	<u>9843</u>
					<u>17144</u>	<u>36351</u>

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

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la Transacción	Acumulado 30.09.2010		Acumulado 30.09.2009		Trimestre 01.07.2010		Trimestre 01.07.2009	
						Efecto en resultados		Efecto en resultados		Efecto en resultados		Efecto en resultados	
						Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	Peaje uso de instalaciones	1.918	(1.612)	1.190	(1.000)	413	(347)	300	(252)
				UF	Intereses por préstamo otorgado	76	76	-	-	-	-	-	-
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Coligada	UF	Préstamo otorgado	12.832	12.832	-	-	27	27	-	-
				UF	Intereses por préstamo otorgado	1.731	1.731	-	-	640	640	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia	17.440	14.655	15.290	12.849	5.891	4.951	5.080	4.269
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	4.209	3.537	3.973	3.339	1.454	1.222	1.299	1.092
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	Servicio de transporte de gas	6.947	(5.838)	8.192	(6.884)	2.362	(1.985)	2.162	(1.817)
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	Servicio de transporte de diesel	797	(670)	743	(624)	269	(226)	245	(206)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	20.627	17.334	11.004	9.247	7.379	6.201	3.559	2.991
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Pesos	Dividendos	26.549	-	5.527	-	-	-	-	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Pesos	Dividendos	10.568	-	2.200	-	-	-	-	-

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la sociedad.

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

d. Comité de Directores

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

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

e. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 23 de abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Colbún para el año 2010. El detalle de los importes pagados en el período 30 de Septiembre de 2010 y 2009 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, se presenta a continuación.

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado 30.09.2010			Acumulado 30.09.2009			Trimestre 01.07.2010 30.09.2010			Trimestre 01.07.2009 30.09.2009		
		Directorio de Colbún	Directorio de filiales	Comité de Directores	Directorio de Colbún	Directorio de filiales	Comité de Directores	Directorio de Colbún	Directorio de filiales	Comité de Directores	Directorio de Colbún	Directorio de filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	85	-	-	97	-	-	25	-	-	33	-	-
Emilio Pellegrini Ripamonti	Vice-presid.	67	-	9	85	-	3	19	-	4	30	-	1
José Pedro Undurraga Izquierdo	Director	-	-	-	17	-	1	-	-	-	9	-	-
Demetrio Zañartu Bacarreza	Director	34	-	-	21	-	-	13	-	-	9	-	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Director	34	-	-	25	-	-	13	-	-	9	-	-
Fernando Franke García	Director	34	-	9	26	-	3	13	-	4	9	-	1
Juan Hurtado Vicuña	Director	33	-	-	21	-	-	13	-	-	8	-	-
Eduardo Navarro Beltran	Director	34	-	-	25	-	-	13	-	-	9	-	-
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	34	-	-	24	-	-	13	-	-	9	-	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	34	-	9	15	-	2	13	-	4	9	-	1
Carlos Campino Guzmán	Director	-	7	-	-	5	-	-	-	-	-	2	-
Total		389	7	27	356	5	9	135	-	12	134	2	3

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante los períodos terminado al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, el Directorio no realizó gasto por asesorías.

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

Miembros de la Alta Dirección

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

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración asciende a MUS\$2.467, por el período terminado al 30 de Septiembre de 2010, y MUS\$2.080 al 30 de Septiembre de 2009. Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnización por años de servicios).

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

e.5 Otras transacciones

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

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

Durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

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

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no hubo pagos por este concepto.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

Política de medición de inventarios

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

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>30.09.2010</u> MUS\$	<u>31.12.2009</u> MUS\$
Existencia de Almacén	9.550	7.350
Gas Line Pack	526	644
Petróleo	<u>4.607</u>	<u>3.935</u>
Total	<u><u>14.683</u></u>	<u><u>11.929</u></u>

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los períodos terminados al 30 septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	<u>Acumulado 30.09.2010</u> MUS\$	<u>Acumulado 30.09.2009</u> MUS\$	<u>Trimestre 01.07.2010 30.09.2010</u> MUS\$	<u>Trimestre 01.07.2009 30.09.2009</u> MUS\$
Consumos Almacén	2.257	13.444	768	7.850
Gas Line Pack	55.623	43.145	2.260	13.826
Petróleo	<u>285.823</u>	<u>281.685</u>	<u>161.647</u>	<u>93.884</u>
Total	<u><u>343.703</u></u>	<u><u>338.274</u></u>	<u><u>164.675</u></u>	<u><u>115.560</u></u>

13. Instrumentos derivados

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

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

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

Los derivados sobre precios de combustibles se emplean para mitigar el riesgo de variación en los costos de producción de energía de la compañía producto de un cambio en los 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 30 de Septiembre de 2010, la Compañía clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$250 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registran como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados.

13.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura	Corriente		No Corriente	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	8.708	5.033	25.565	15.849
Cobertura de precio de combustible				
Cobertura flujo de caja	5.262	-	-	-
Total	13.970	5.033	25.565	15.849

Pasivos de Cobertura	Corriente		No Corriente	
	30.09.2010	31.12.2010	30.09.2010	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	16.834	3.487	-	7.256
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	2.777	-	26.416	33.912
Total	19.611	3.487	26.416	41.168

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	Instrumento de Cobertura				
	30.09.2010	31.12.2009			
	MUS\$	MUS\$			
Forwards	8.320	(751)	Desembolsos futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards	(17.092)	1.793	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps	(10.643)	(24.927)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps	(17.981)	(6.439)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Collars de Cero Costo	-	(2.545)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	13.748	1.027	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	11.894	8.069	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	5.262	-	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Total	(6.492)	(23.773)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 30 de Septiembre de 2010, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

13.2 Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.
 Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

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

A 30 de Septiembre de 2010, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

14. Inversiones subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía matriz y las sociedades controladas (ver Nota 3b). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

30.09.2010											
RUT	Nombre	País Origen	Relación de la Naturaleza	Tipo Moneda	Activos Corrientes MUS\$	Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos No Corrientes MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) Neta MUS\$	
96854000-9	Empresa Eléctrica Industrial S.A. Colbun	Chile	Subsidiaria	Dólar	2.784	10.974	7.048	489	1.196	(677)	
E-0	International Limited	Islas Cayman	Subsidiaria	Dólar	542	-	(3)	-	-	(7)	
86856100-9	Sociedad Hidroel. Melocotón Ltda.	Chile	Subsidiaria	Dólar	-	679	146	-	-	(1)	
76293900-2	Río Tranquilo S.A. Hidroeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	2.106	80.852	21.645	4.883	11.499	4.225	
86912000-6	Guardia Vieja S.A. Hidroeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	94.596	273.331	13.315	9.645	40.310	23.480	
96590600-2	Aconcagua S.A. Obras y	Chile	Subsidiaria	Dólar	49.947	110.957	15.943	18.567	44.152	27.242	
96784960-K	Desarrollo S.A. Termoeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	33.415	38.229	1.500	9.934	30.609	(1.793)	
76528870-3	Nehuenco S.A. Termoeléctrica	Chile	Subsidiaria	Dólar	238	2.108	9.580	982	1.126	(1.858)	
76009904-K	Antilhue S.A.	Chile	Subsidiaria	Dólar	131	57.550	29.999	5.109	-	(1.253)	

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

15. Derechos por cobrar no corriente

La composición del rubro al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

Rubro	Total no corriente	
	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales con contrato	4.383	8.087
Deudores Comerciales sin contrato ⁽¹⁾	<u>60.047</u>	<u>98.291</u>
Total derechos por cobrar	<u><u>64.430</u></u>	<u><u>106.378</u></u>

- (1) Clientes regulados sin contrato - compañías de distribución: Hasta diciembre de 2009 la Compañía registraba las ventas de energía no facturadas a distribuidores sobre base devengada a su costo marginal, según lo indicado en el artículo transitorio N°3 de la Ley 20.018. (Ver nota 3.o y Nota 9).

16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a. Método de Participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades participadas por Colbún contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 30.09.2010 %	Saldo al	Adiciones		Bajas		Resultado del ejercicio	Dividendos	Reserva patrimonio	Subtotal	Utilidad no realizada	Total
			01.01.2010 MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	3.237.675	49,000%	56.220	-	-	-	(4.515)	-	2.449	54.154		54.154	
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50,000%	8.952	-	-	-	701	-	487	10.140		10.140	
Electrogas S.A.	85	0,022%	8	-	-	-	3	(3)	-	8		8	
Inversiones Electrogas S.A.	425	42,500%	15.570	-	-	-	4.706	(6.190)	701	14.787	(847)	13.940	
Total			80.750	-	-	-	895	(6.193)	3.637	79.089	(847)	78.242	

Nombre	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2009 %	Saldo al	Adiciones		Bajas		Resultado del ejercicio	Dividendos	Reserva patrimonio	Subtotal	Utilidad no realizada	Total
			01.01.2009 MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	3.237.675	49,000%	45.715	-	-	-	(5.528)	-	16.033	56.220		56.220	
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50,000%	7.424	-	-	-	1.053	-	475	8.952		8.952	
Electrogas S.A.	85	0,022%	6	-	-	-	3	(2)	1	8		8	
Inversiones Electrogas S.A.	425	42,500%	13.625	-	-	-	5.503	(4.391)	833	15.570	(832)	14.738	
Total			66.770	-	-	-	1.031	(4.393)	17.342	80.750	(832)	79.918	

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

b. Información financiera de las sociedades bajo Control Conjunto

A continuación se incluye información al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 de los estados financieros de sociedades en las que la Compañía posee control conjunto:

Al 30 de Septiembre de 2010

Sociedad	Activo Corriente	Activo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	22.284	198.345	109.239	1.588	-	(6.246)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	5.794	19.185	3.396	1.892	3.356	(1.179)
Total	28.078	217.530	112.635	3.480	3.356	(7.425)

Al 31 de Diciembre de 2009

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

17. Activos intangibles distintos de la plusvalía

La composición y movimiento del activo intangible durante los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 ha sido la siguiente:

Activos Intangibles, Neto	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Derechos de Agua	15.709	13.864
Servidumbres	16.705	13.467
Software	6.134	6.097
Total Activo Intangible Neto	38.548	33.428

Activos Intangibles, Bruto	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Derechos de Agua	15.709	13.864
Servidumbres	16.711	13.475
Software	6.439	6.175
Activo Intangible, Bruto	38.859	33.514

Amortización Acumulada	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Derechos de Agua	-	-
Servidumbres	(6)	(8)
Software	(305)	(78)
Total Amortización Acumulada	(311)	(86)

Movimientos año 2010	Derechos de Agua	Servidumbres	Software	Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 31 de Enero de 2010	13.864	13.467	6.097	33.428
Adiciones	1.845	3.244	342	5.431
Amortización del ejercicio	-	(6)	(305)	(311)
Saldo Final al 30 de Septiembre de 2010	15.709	16.705	6.134	38.548

Movimientos año 2009	Derechos de Agua	Servidumbres	Software	Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de Enero de 2009	13.864	7.481	5.377	26.722
Adiciones	-	5.993	763	6.756
Amortización del ejercicio	-	(7)	(43)	(50)
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2009	13.864	13.467	6.097	33.428

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

La administración de la Compañía, de acuerdo a lo explicado en nota 5b), considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos intangibles.

La Compañía no posee Activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

18. Propiedades, planta y equipos

A continuación se presenta el detalle de Propiedad plantas y equipos al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, así como el movimiento en cada período.

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	261.875	259.049
Construcciones y Obras de Infraestructura	1.768.292	1.815.775
Maquinarias y equipos	1.239.851	1.285.070
Otros Activos Fijos	48.627	48.415
Obras en Ejecucion	1.010.997	776.441
Total Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.329.642	4.184.750
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	261.875	259.049
Construcciones y Obras de Infraestructura	1.941.345	1.941.375
Maquinarias y equipos	1.389.522	1.391.642
Otros Activos Fijos	55.304	53.262
Obras en Ejecucion	1.010.997	776.441
Total Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	4.659.043	4.421.769
Clases de Depreciacion Acumulada y Deterioro del Valor Propiedad, Planta y Equipo	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(173.053)	(125.600)
Maquinarias y equipos	(149.671)	(106.572)
Otros Activos Fijos	(6.677)	(4.847)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor Propiedad, Planta y Equipo	(329.401)	(237.019)

Movimientos año 2010	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros Activos Fijos	Obras en ejecución	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de Enero de 2010	259.049	1.815.775	1.285.070	48.415	776.441	4.184.750
Adiciones	2.826	5.790	1.157	2.042	280.013	291.828
Desapropiaciones	-	(5.820)	(3.277)	-	(45.457)	(54.554)
Traslados	-	-	-	-	-	-
Gastos por Depreciación	-	(47.453)	(43.099)	(1.830)	-	(92.382)
Total Movimiento	2.826	(47.483)	(45.219)	212	234.556	144.892
Saldo Final al 30 de Septiembre de 2010	261.875	1.768.292	1.239.851	48.627	1.010.997	4.329.642

Movimientos año 2009	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Otros activos fijos	Obras en ejecución	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01 de Enero de 2009	251.002	1.861.868	1.237.381	47.577	376.516	3.774.344
Adiciones	8.050	1.666	24.919	3.183	502.121	539.939
Desapropiaciones	(3)	-	(9.472)	-	-	(9.475)
Traslados	-	14.866	87.330	-	(102.196)	-
Gastos por Depreciación	-	(62.625)	(55.088)	(2.345)	-	(120.058)
Total Movimiento	8.047	(46.093)	47.689	838	399.925	410.406
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010	259.049	1.815.775	1.285.070	48.415	776.441	4.184.750

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

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

Formando parte de Obras en ejecución se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de MW 372, la Central Hidráulica San Clemente con una potencia de MW 5,4, la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, Central Hidráulica San Pedro con una potencia de MW 150 y la Central Hidráulica Angostura con una potencia de MW 316.

Respecto al proyecto Santa María, estimamos la entrada en operación de la central para el segundo semestre del 2011, atendido los retrasos del contratista a cargo de la construcción y los impactos del terremoto. A septiembre 2010 se han registrado en la contabilidad US\$ 45,5 millones, como baja de activo equivalente a los costos de reparación de daños debido al terremoto, de los cuales un 10% - correspondiente al deducible del seguro de Todo Riesgo de Construcción y Montaje- ha sido reconocido como pérdida en el estado de resultados. Esta cifra incluye los estados de pago presentados a esa fecha por el contratista y otros gastos incurridos por Colbún. Colbún S.A. conjuntamente con el contratista, sus asesores y el liquidador de seguros, continua en el proceso de determinación definitiva de los costos totales asociados al terremoto, incluidos tanto los gastos de reparación como la pérdida de beneficio esperada por retraso en la puesta en servicio. Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje", que incluye cobertura especial de perjuicios por paralización ("ALOP" - *advanced loss of profit*).

La Compañía mantenía al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$498.436 y MUS\$ 46.173 al cierre de cada período. Las compañías con cuales opera son: Empresa Constructora Angostura Ltda., Alstom Hydro France S.A., Alstom Hydro España S.L., Alstom Chile S.A., Andritz Hydro S.L.R., Ind. Metalúrgicas Pescarmona SAICF, Besalco Dragados S.A., Ingeniería y Construcción Tecnimont, Constructora CVV Compax Ltda, Tecnimont S.p.A., Salfa Montajes S.A..

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

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

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

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Planta y Equipo		
Intereses y diferencia de cambio	<u>57.025</u>	<u>60.479</u>
Total	<u><u>57.025</u></u>	<u><u>60.479</u></u>

La tasa efectiva interés promedio de la deuda de la Compañía corresponde a un 6,12% y 6,99% al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

19. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	7.942	11.234
Remanente crédito fiscal	162.089	182.503
Impuesto específico petróleo diesel por recuperar	18.997	3.428
PPUA por utilidades retenidas	6.938	5.662
Créditos SENCE	<u>47</u>	<u>161</u>
Total	<u><u>196.013</u></u>	<u><u>202.988</u></u>

20. Otros activos no financieros

Los otros activos al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros instalaciones y responsabilidad civil	10.963	6.318	-	-
Pagos anticipados	4.887	2.298	12.870	-
Cuenta escrow productores de Gas Argentinos	-	18.228	-	-
Patentes Derechos de Agua	-	-	6.216	4.563
Otros activos varios	<u>831</u>	<u>353</u>	<u>2.269</u>	<u>1.854</u>
Total	<u><u>16.681</u></u>	<u><u>27.197</u></u>	<u><u>21.355</u></u>	<u><u>6.417</u></u>

21. Impuestos a las ganancias

a. Gasto (Ingresos) por impuesto a las ganancias

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2010	01.01.2009	01.07.2010	01.07.2009
	30.09.2010	30.09.2009	30.07.2010	30.07.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gasto por Impuestos Corrientes	5.677	9.632	428	849
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(1.032)	(790)	0	38
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	4.645	8.842	428	887
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	1.808	17.563	6.632	8.458
Otro Gasto (Ingresos) por Impuesto Diferido ⁽¹⁾	(23.025)	(19.074)	(30.828)	22.646
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(21.217)	(1.511)	(24.196)	31.104
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(16.572)	7.331	(23.768)	31.991

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2010	01.01.2009	01.07.2010	01.07.2009
	30.09.2010	30.09.2009	30.07.2010	30.07.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto				
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	4.645	8.842	428	887
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	4.645	8.842	428	887
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto				
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(21.217)	(1.511)	(24.196)	31.104
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(21.217)	(1.511)	(24.196)	31.104
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(16.572)	7.331	(23.768)	31.991

- ⁽¹⁾ Impuesto diferido Gasto (ingreso), por la diferencia temporaria generada al comparar el activo fijo tributario en pesos 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:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
Resultado antes de impuesto	84.621	162.139	(4.159)	56.277
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal (17%)	14.386	27.562	(707)	9.565
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	-	(829)	0	0
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(1.032)	(328)	0	(220)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(1.032)	(1.157)	0	(220)
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	13.354	26.405	(707)	9.345
Gasto (Ingreso) por Impuesto Diferido por las Diferencias Permanentes de Diferencia de Cambio ⁽¹⁾	(29.926)	(19.074)	(23.061)	22.646
Gasto (Ingreso) Impuesto a las Ganancias	(16.572)	7.331	(23.768)	31.991
	30.09.2010 MUS\$	30.09.2009 MUS\$		
Tasa Impositiva Legal	0,17	0,17		
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	(0,01)	0,00		
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	(0,08)	0,00		
Tasa Impositiva Efectiva (medida en dólares)	<u>0,08</u>	<u>0,17</u>		

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

- (1) Impuesto diferido (ingreso) gasto, por la diferencia permanente que se genera al incorporar los efectos de corrección monetaria y diferencia de cambio, del balance en pesos utilizados para la determinación del resultado tributario.

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferidos	<u>30.09.2010</u> MUS\$	<u>31.12.2009</u> MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.260	1.294
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	8.436	6.155
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.464	1.527
Activos por Impuestos Reserva de Cobertura	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	<u>11.160</u>	<u>8.976</u>
Pasivo por impuesto diferidos	<u>30.09.2010</u> MUS\$	<u>31.12.2009</u> MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	412.421	432.330
Pasivos por Impuestos Diferidos Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	919	911
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	<u>10.406</u>	<u>9.564</u>
Pasivos por Impuestos Diferidos	<u>423.746</u>	<u>442.805</u>

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

Al 30 de Septiembre de 2010, la Compañía junto a sus filiales, Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antihue S.A, Empresa Eléctrica Industrial, Termoeléctrica Nehuenco S.A., Rio Tranquilo S.A y Obra y Desarrollo S.A. determinaron pérdida tributaria de MUS\$ 49.626.- (Al 31 de diciembre de de 2009 se determinó una pérdida tributara de MUS\$ 36.206).

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

A su vez, las sociedades Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A y Hidroeléctrica Aconcagua S.A., registran una provisión por impuesto a la rentas de MUS\$ 5.703.-

c. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimiento del impuesto diferido	Activo	Pasivo
	30.09.2010	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$
Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	8.976	442.805
Cambios en Pasivos por Impuestos Diferidos (Presentación)		
Otros Incrementos (Decrementos), Pasivos por Impuestos Diferidos	2.184	(19.059)
Otros Incrementos (Decrementos), a Patrimonio	-	-
Cambios en Impuestos Diferidos, Total	<u>2.184</u>	<u>(19.059)</u>
Impuestos Diferidos, Saldo Final	<u><u>11.160</u></u>	<u><u>423.746</u></u>

22. Otros pasivos financieros

Para los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

	Corriente		No Corriente	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	15.149	5.974	223.015	475.990
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	23.070	29.623	1.227.222	691.728
Obligaciones y otros préstamos	-	6.837	-	-
Derivados de Cobertura	19.611	3.487	26.416	43.540
Pasivo financiero a valor razonable con cambio en resultado	<u>1.398</u>	<u>-</u>	<u>12.659</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>59.228</u></u>	<u><u>45.921</u></u>	<u><u>1.489.312</u></u>	<u><u>1.211.258</u></u>

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

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

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

Al 30 de Septiembre de 2010:

Préstamos con entidades financieras											30.09.2010						
Empresa Deudora			Acreedor			Vencimiento											
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$	Totales MUS\$
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	2,14%	2,93%	Bullet	-	463	-	144.927	-	145.390
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	4,23%	4,83%	Annual	730	13.956	78.088	-	-	92.774
												730	14.419	78.088	144.927	-	238.164

Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)											30.09.2010						
Empresa Deudora			Acreedor			Vencimiento											
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva (1)	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$	Totales MUS\$
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie C 234	Chile	UF	Fija	Fija	7,00%	7,95%	Semestral	5.406	2.820	17.811	20.655	37.329	84.021
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie E 500	Chile	UF	Fija	Fija	3,20%	4,09%	Semestral	1.740	-	-	131.334	-	133.074
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie F 499	Chile	UF	Fija	Fija	3,40%	4,46%	Semestral	3.726	-	17.511	52.533	192.623	266.393
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie G 537	Chile	UF	Fija	Fija	3,80%	4,17%	Bullet	1.024	-	77.888	-	-	78.912
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie H 537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%	2,85%	3,34%	Bullet	704	-	-	-	71.304	72.008
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie I 538	Chile	UF	Fija	Fija	4,50%	5,02%	Semestral	1.817	-	-	-	116.832	118.649
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono 144/RegS	EEUU	US\$	Fija	Fija	6,00%	6,26%	Bullet	-	5.833	-	-	491.402	497.235
												14.417	8.653	113.210	204.522	909.490	1.250.292

Al 31 de diciembre de 2009:

Préstamos con entidades financieras													31.12.2009				
Empresa Deudora			Acreedor										Vencimiento				
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva (1)	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$	Totales MUS\$
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	3,26%	4,04%	Semestral	5.178	-	233.022	155.348	-	393.548
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	97023000-9	Corpanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	2,02%	2,36%	Anual	796	-	35.048	52.572	-	88.416
												5.974	-	268.070	207.920	-	481.964

Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)													31.12.2009				
Empresa Deudora			Acreedor										Vencimiento				
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva (1)	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$	Totales MUS\$
				Ef. de Com. serie B 30	Chile	CLP	Fija	1,03%				20.699	-	-	-	-	20.699
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie C 234	Chile	UF	Fija	Fija	7,00%	7,95%	Semestral	-	6.271	10.542	11.637	51.096	79.546
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie E 500	Chile	UF	Fija	Fija	3,20%	4,09%	Semestral	-	652	87.273	29.091	-	117.016
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie F 499	Chile	UF	Fija	Fija	3,40%	4,46%	Semestral	-	1.385	-	23.273	209.454	234.112
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie G 537	Chile	UF	Fija	Fija	3,80%	4,17%	Bullet	-	179	-	77.446	-	77.625
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie H 537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%	2,56%	3,05%	Bullet	-	119	-	-	75.748	75.867
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie I 538	Chile	UF	Fija	Fija	4,50%	5,02%	Semestral	-	318	-	-	116.168	116.486
												20.699	8.924	97.815	141.447	452.466	721.351

Obligaciones y otros préstamos													31.12.2009				
Empresa Deudora			Acreedor										Vencimiento				
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tasa de interés Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva (1)	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	mas de 5 años MUS\$	Totales MUS\$
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	KFW (1)	Alemania	US\$	Variable	Libor 6M	1,73%	1,90%	Semestral	3.441	3.396	-	-	-	6.837
Total												3.441	3.396	-	-	-	6.837

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

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

Deuda financiera por tipo de moneda	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Dólar US	1.063.717	802.700
Unidades de Fomento	484.823	433.780
Pesos	-	20.699
Total	<u>1.548.540</u>	<u>1.257.179</u>

Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

La Compañía cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 5 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2013 y posterior vencimiento en 2016.

Adicionalmente, 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.

Adicionalmente la compañía mantiene inscrita en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente, y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

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

	Corriente	
	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	140.546	161.576
Otras cuentas por pagar	666	878
Total	<u>141.212</u>	<u>162.454</u>

24. Provisiones

Clases de provisiones

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones				
Provisión por diferencia de precios	2.458	2.360	-	-
Otras provisiones, corriente	228	1.644	-	-
Total	2.686	4.004	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión feriados y bono de vacaciones (nota 24.d)	7.263	8.066	-	-
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.e)	-	-	12.836	11.558
Total	7.263	8.066	12.836	11.558

Movimiento en provisiones al 30.09.2010	Por	Provisiones	Provisiones	Otras	Total
	Feridos y bono de vacaciones	Gas	Juicio SEC	provisiones	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión total, saldo inicial al 31.12.2009	8.066	2.360	1.308	336	12.070
Aumento (disminución) en provisiones existentes	4.530	98	-	(108)	4.520
Provisión utilizada	(5.333)	-	(1.308)	-	(6.641)
Provisión total, saldo final	7.263	2.458	-	228	9.949

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

a. Restauración medioambiental

La Sociedad no posee provisiones por este concepto

b. Reestructuración

La Sociedad no posee provisiones por este concepto

c. Litigios

La Sociedad no posee provisiones por este concepto en el año 2010.

d. Bonos Empleados

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

	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Bonos empleados		
Incentivo de desempeño, corriente	4.469	5.375
Provisión vacaciones, corriente	<u>2.794</u>	<u>2.691</u>
Total	<u><u>7.263</u></u>	<u><u>8.066</u></u>

e. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

La Compañía y algunas filiales han constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicios que será pagada 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 m.).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Provisión beneficios al personal		
Indemnización años de servicio del personal	<u>12.836</u>	<u>11.558</u>
Total pasivo largo plazo	<u><u>12.836</u></u>	<u><u>11.558</u></u>
	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	11.558	7.899
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	<u>1.348</u>	<u>1.787</u>
Diferencia de conversión de moneda extranjera	470	2.134
Incremento cambio de tasa	-	-
Pagos	<u>(540)</u>	<u>(262)</u>
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	<u><u>12.836</u></u>	<u><u>11.558</u></u>

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:

	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Bases actuariales utilizadas		
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	2,00%	2,00%
Indice de rotación	0,50%	0,50%
Indice de rotación - retiro Necesidades de Empresa	1,50%	1,50%
Edad de retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

25. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, se detallan a continuación:

	<u>Corriente</u>		<u>No Corriente</u>	
	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Retenciones	12.264	15.670	-	-
Dividendo Mínimo Legal	16.004	34.333	-	-
Ingreso anticipado (1)	1.444	880	7.166	8.099
Otros pasivos	355	607	-	-
	-	-	-	-
Total	<u>30.067</u>	<u>51.490</u>	<u>7.166</u>	<u>8.099</u>

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

26. Pasivos no corrientes

La composición del rubro al 30 de Septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

	<u>No Corriente</u>	
	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar varias	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>
Total	<u>3.000</u>	<u>3.000</u>

27. Información a revelar sobre el patrimonio neto

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

Al 30 de Septiembre de 2010, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$1.282.793, y está representado por 17.536.167.720 acciones nominativas, sin valor nominal, todas ellas suscritas y pagadas.

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

c. Primas de emisión - Al 30 de Septiembre de 2010, el rubro primas de emisión 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\$21.895, 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.

d. Reserva para dividendo propuesto - De acuerdo a la política general y procedimiento de distribución de dividendos acordado por la junta de accionista del 29 de abril del 2009, la cual aprobó la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida. En conformidad a lo establecido en NIIF, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada periodo, por lo tanto al 30 de Septiembre de 2010 y 2009, respectivamente la compañía provisionó el dividendo mínimo establecido, cifras que ascendieron a MUS\$32.775 y MUS\$45.447, los cuales se presenta rebajando el rubro Ganancias y pérdidas acumuladas.

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

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

US\$0,00262147 por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 05 de Mayo de 2010.

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, pagadera en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$ 25.077, que corresponde a US\$0,00143 por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 13 de Enero de 2010.

Número de acciones

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

Capital (Monto US\$)

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

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

	<u>30.09.2010</u> MUS\$	<u>31.12.2009</u> MUS\$
Reclasificación capital a tipo de cambio de cierre (1)	517.617	517.617
Otros (2)	154.956	154.956
	<u>672.573</u>	<u>672.573</u>

- (1) De acuerdo a lo establecido en la Circular N°456 del 20 de junio de 2008 emitida por la SVS, no se deberá aplicar deflactación al capital pagado.
- (2) Corresponde fundamentalmente a la fusión por incorporación de Hidroeléctrica Cnelca S.A. por parte de Colbun S.A., aprobada en sesión de Directorio celebrada el 19 de octubre de 2005.

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

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activo fijo a costo revaluado	535.466	535.466
Impuesto diferido a costo histórico	(91.030)	(91.030)
Ajuste amortización intangible	(13.010)	(13.010)
Impuestos diferido ajuste intangible	2.212	2.212
Beneficio al personal valor actuarial	(5.931)	(5.931)
Impuesto diferido ajuste beneficio al personal	1.008	1.008
Ajuste por derivados a fair value	682	682
Inversiones en empresas relacionadas	<u>(15.341)</u>	<u>(15.341)</u>
Superavit de revaluación	<u>414.056</u>	<u>414.056</u>
Reserva por diferencia de cambio por conversión	(238.404)	(252.942)
Resultado de ingresos y gastos integrales	<u>3.667</u>	<u>14.538</u>
Reserva por diferencia de cambio por conversión	<u>(234.737)</u>	<u>(238.404)</u>
Reserva de cobertura de flujos de caja	(24.183)	(71.070)
Resultado de ingresos y gastos integrales	<u>(459)</u>	<u>46.887</u>
Reserva de cobertura de flujos de caja	<u>(24.642)</u>	<u>(24.183)</u>
Reserva Inversión en filiales	<u>(12.804)</u>	<u>-</u>
Total cambios en otras reservas	<u><u>141.873</u></u>	<u><u>151.469</u></u>

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.

i. Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	920.971	756.914
Resultado del ejercicio	97.583	234.367
Dividendos provisorios	<u>(32.775)</u>	<u>(70.310)</u>
Saldo final	<u><u>985.779</u></u>	<u><u>920.971</u></u>

j. 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.

k. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

l. Ganancias por acción

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

	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	97.583	234.367
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	97.583	234.367
Promedio Ponderado de N° de Acciones, Básico	17.536.167.720	17.536.167.720
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,00556	0,01336
	<u>30.09.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	97.583	234.367
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Diluidos	97.583	234.367
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	<u>17.536.167.720</u>	<u>17.536.167.720</u>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Diluido	<u>17.536.167.720</u>	<u>17.536.167.720</u>
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0,00556	0,01336

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

28. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 30 septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta clientes distribuidoras	316.112	366.164	114.408	116.226
Venta clientes industriales	293.475	262.324	112.858	74.039
Venta a clientes sin contrato	140	170.360	(463)	37.943
Venta a otras generadoras	78.044	31.007	17.338	12.569
Peajes	53.107	24.367	17.684	12.956
Otros ingresos ordinarios	11.533	22.641	122	22.046
Total	752.411	876.863	261.947	275.779

29. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 30 septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peajes	(51.569)	(26.626)	(16.811)	(10.458)
Compra energía y potencia	(20.563)	(202.327)	(12.422)	(32.882)
Consumo gas	(55.623)	(43.145)	(2.260)	(13.826)
Consumo petróleo	(285.823)	(281.685)	(161.647)	(93.884)
Trabajo y Suministro de terceros	(35.054)	(54.024)	(13.131)	(16.446)
Total	(448.632)	(607.807)	(206.271)	(167.496)

30. Gastos por beneficios a los empleados

Los Gastos de personal al 30 septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver Nota 3r. y 3m.):

	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(19.844)	(12.618)	(7.165)	(4.231)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(2.487)	(1.631)	(759)	(511)
Indemnización por término de relación laboral	(1.959)	(1.184)	(1.132)	(535)
Otros gastos de personal	(2.493)	(7.205)	(848)	(2.618)
Total	(26.783)	(22.638)	(9.904)	(7.895)

31. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 30 septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(92.382)	(90.908)	(30.809)	(30.898)
Amortizaciones de intangibles	<u>(311)</u>	<u>(50)</u>	<u>(112)</u>	<u>(25)</u>
Total	<u><u>(92.693)</u></u>	<u><u>(90.958)</u></u>	<u><u>(30.921)</u></u>	<u><u>(30.923)</u></u>

32. Resultado financiero

El Resultado financiero al 30 septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones				
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	9.324	14.722	3.241	3.234
Otros ingresos financieros	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>(89)</u>
Total ingresos financieros	<u>9.324</u>	<u>14.719</u>	<u>3.241</u>	<u>3.145</u>
Costos Financieros				
Gastos por préstamos bancarios	(7.389)	(16.335)	(2.068)	(5.055)
Gastos por bonos	(43.575)	(23.703)	(15.798)	(7.453)
Gasto/ingresos por derivados financieros netos	(9.211)	(11.589)	(2.607)	(3.572)
Gasto por provisiones financieras	(13.794)	(6.846)	(2.267)	(2.444)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(50)	(130)	(20)	(16)
Gastos financieros activados	<u>34.585</u>	<u>17.237</u>	<u>13.542</u>	<u>7.233</u>
Total costo financiero	<u><u>(39.434)</u></u>	<u><u>(41.366)</u></u>	<u><u>(9.218)</u></u>	<u><u>(11.307)</u></u>
Resultado por unidades de reajuste	<u>4.255</u>	<u>(5.340)</u>	<u>1.006</u>	<u>(1.113)</u>
Diferencia de cambio	<u>13.515</u>	<u>43.804</u>	<u>39.817</u>	<u>(2.161)</u>
Total resultado financiero	<u><u>(12.340)</u></u>	<u><u>11.817</u></u>	<u><u>34.846</u></u>	<u><u>(11.436)</u></u>

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 30 septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle

	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas	895	2.899	(137)	1.679
Total	895	2.899	(137)	1.679

34. Otras ganancias (pérdidas) netas

Las otras ganancias (pérdidas) netas al 30 septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se detallan a continuación:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Indemnizaciones percibidas	3.850	6.049	-	3.349
Otros ingresos	164	1.643	67	1.643
Total otros ingresos	4.014	7.692	67	4.992
Otros Gastos distintos de los de operación	Acumulado 30.09.2010	Acumulado 30.09.2009	Trimestre 01.07.2010 30.09.2010	Trimestre 01.07.2009 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Resultados contratos Derivados	(18.449)	(3.524)	(2.149)	(3.524)
Honorarios atención de juicios	(3.803)	(1.066)	(435)	(358)
Bajas de activos	(9.160)	-	(3.515)	-
Indemnización pagadas	(42.181)	-	(42.181)	-
Otros gastos	(2.962)	(2.868)	(965)	(1.544)
Total otros gastos	(76.555)	(7.458)	(49.245)	(5.426)
Total otras ganancias(pérdidas)	(72.541)	234	(49.178)	(434)

35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

Garantías directas

Acreedor de la garantía	Activos comprometidos				Valor contable M\$	Saldos pendientes al 30 de Septiembre de		Liberación de garantías		
	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda		Moneda	2010	2011	2012	2099
Chilectra S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	4.268	MUSD	9			9
Dirección de Vialidad VII Región	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	2.561	MUSD	5	4		
Drirector Regional de Vialidad Región Bio Bio	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	CLP	1.500.000	MUSD	3.101	3.101		
Director de Vialidad	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	939	MUSD	2	2		
Director Regional de Vialidad VIII Región	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	21.340	MUSD	44	44		
Empresas Ferrocarriles del Estado	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	17.072	MUSD	35	9		
Endesa S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	2.134	MUSD	4			4
MOP Dirección General de Aguas	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	11.443.821	MUSD	23.661	8.445	14.360	
Subsecretaria del Ministerio de Energía	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	3.414	MUSD	7			
Transelec S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreeedor	Boleta de Gtia	UF	4.268	MUSD	9			9

Garantías vigentes en Pesos

Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
B. Bosch S.A.	Proveedores	283
Vapor Industrial S.A.	Proveedores	258
Arrigoni Metalurgica S.A.	Proveedores	219
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	207
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	112
Universidad de Concepcion	Proveedores	107
Proyectos de Ingeniería y Montaje Industrial Limitada	Proveedores	81
Glg Construcciones Ltda.	Proveedores	54
Jaime Harcha Lashen	Proveedores	39
Servicios y Proyectos Ambientales	Proveedores	31
Asesorías Energéticas Conelse Ltda.	Proveedores	27
Golder Associates S.A.	Proveedores	23
Constructora y Movimiento de Tierra Ñuble S.A.	Proveedores	19
Aga S.A.	Proveedores	12
Said Pereira Norma del Carmen	Proveedores	12
Sociedad Transredes Ltda.	Proveedores	12
Ingeniera y Construcción Tecnimont Chile y Cia. Ltda.	Proveedores	11
Prodalam S.A.	Proveedores	11
Sociedad Constructora Andes Ltda.	Proveedores	10
Abb S.A.	Proveedores	8
Constructora Valdes Tala y Cia. Ltda.	Proveedores	8
Ingespro E.I.R.L.	Proveedores	5
Poch Ambiental S.A.	Proveedores	5
Global Maintenance Consulting Chile Ltda.	Proveedores	3
Santos del Mar Ltda.	Proveedores	3
Sociedad Forestal y Ambiental Aliwen Ltda.	Proveedores	3
Areva TyD Chile S.A.	Proveedores	2
Empresa de Ingeniería Dessau Ingentra S.A.	Proveedores	2
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	2
Ingeniería y Computación S.A.	Proveedores	2
Ivan Pavez	Proveedores	2
Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	2
Soc.de Servicios Ingeocorp Limitada	Proveedores	2
		1.577

Garantías vigentes en Euros

Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	15.700
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.604
Va Tech Escher Wyss S.R.L.	Proveedores	130
Abb S.A.	Proveedores	56
Areva T y D Chile S.A.	Proveedores	26
Gallmax S.A.	Proveedores	9
Areva T y D Sas	Proveedores	4
Egic Sas	Proveedores	2
		<u>19.531</u>

Garantías vigentes en Unidades de Fomento

Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	27.945
Impregilo S.P.A.	Proveedores	18.164
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Proveedores	9.781
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	8.213
Besalco Dragados S.A.	Proveedores	6.005
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.316
Besalco Construcciones S.A.	Proveedores	3.214
Constructora VCC Conpax Ltda.	Proveedores	3.161
Constructora CVV Conpax Ltda.	Proveedores	3.161
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	2.322
Dragados S.A. Agencia en Chile	Proveedores	1.580
Construcciones y Montajes Com S.A.	Proveedores	1.411
B.Bosch	Proveedores	927
Subsecretaria del Ministerio De Minería	Proveedores	856
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Proveedores	809
Vapor Industrial S.A.	Proveedores	713
Soc. Metalurgica Arrigoni Hnos. S.A.	Proveedores	547
Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.	Proveedores	455
Demotron S.A.	Proveedores	353
Empresa Constructora Belfi S.A.	Proveedores	318
Areva TyD Chile S.A.	Proveedores	285
Instrumentación Menchaca, Amadori	Proveedores	244
R & Q Ingeniería S.A.	Proveedores	162
Puente Alto Ingeniería y Servicios Ltda	Proveedores	155
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	122
Hidromont Chile S.A.	Proveedores	120
Cooperativa Eléctrica Los Angeles Ltda.	Proveedores	118
Cmf Sondajes Ltda.	Proveedores	62
Servicios y Proyectos Ambientales	Proveedores	50
Lopatin y Fourcade Ltda.	Proveedores	49
Emec Montajes Eléctricos y Construcción Ltda.	Proveedores	49
Ghd S.A.	Proveedores	35
Constructora Izquierdo Ltda.	Proveedores	30
Consultores en Ing.Integral de Infraestructura S.A.	Proveedores	22
Ingelog Consultores en Ingeniería	Proveedores	22
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	22
Sociedad Comercial y Minera Rockmine	Proveedores	22
Zañartu Ing.Consultores	Proveedores	22
Aseital Limitada	Proveedores	19
CE Arquitectura Ltda.	Proveedores	12
Sistemas Contra Incendios Eurocomercial	Proveedores	12
Rhona S.A.	Proveedores	11
Electricidad Asin Ltda.	Proveedores	8
Golder Associates S.A.	Proveedores	7
Conyser Limitada	Proveedores	6
Rodríguez Veloz Jaime Alejandro	Proveedores	5
G.A. Colaciones Ltda.	Proveedores	5
Bimar Aseo Industrial Ltda.	Proveedores	4
Alto Verde Paisajismo S.A.	Proveedores	2
Extingueplaga Limitada	Proveedores	1
Total		94.934

Garantías vigentes en Dólares

Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
Tecnimont S.P.A.	Proveedores	70.270
Slovenske Energeticke Strojarnje A.S.	Proveedores	21.238
Ingeniera y Construccion Tecnimont Chile y Cia. Ltda.	Proveedores	9.121
Posco Engineering And Construction Co.	Proveedores	7.000
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	4.406
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	2.259
Industrias Metalurgicas Pescarmona S.A.I.C. y F.	Proveedores	2.250
B. Bosch S.A.	Proveedores	416
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	373
Invensys Systems Chile Ltda.	Proveedores	81
Areva Tyd Chile S.A.	Proveedores	65
Coasin Chile S.A.	Proveedores	58
Dollinger Corporation	Proveedores	55
Electrovidrio S.A.	Proveedores	30
Nicolaides S.A.	Proveedores	19
Siemens Ltda.	Proveedores	16
Gallmax S.A.	Proveedores	15
Vulco S.A.	Proveedores	15
Hyosung Corporation	Proveedores	10
Siemens Manufacturing	Proveedores	10
Weg Chile S.A.	Proveedores	10
		<u>117.717</u>

Detalle de de litigios y otros

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

Con fecha 31 de diciembre de 2008 Maderas Cóndor S.A. interpuso una demanda de nulidad de derecho público ante el Noveno Juzgado Civil de Santiago en contra de la Dirección General de Aguas y de la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada, filial de Colbún S.A., a fin de que se declare la nulidad de derecho público de la Resolución DGA N°112, de 2006, que otorgó derechos de aprovechamiento de aguas a Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada en el río Bío Bío y de la Resolución DGA N0 475, de 2006, que rectificó la anterior.

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

Se encuentra en periodo de prueba.

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2010 se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago.

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

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

En contra de la sentencia de primera instancia ambas partes interpusieron recursos de apelación, los que a la fecha se encuentran pendientes de resolver por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago.

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2010 la causa se encuentra en estado de dictarse

sentencia.

e.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I, de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias. La reparación de la central concluyó y está disponible para ser operada por el CDECSIC desde el 30 de agosto de 2008.

A la fecha del siniestro, la Compañía tenía vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización. El procedimiento de liquidación con las compañías de seguros Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security Seguros Generales S.A. y Mapfre Seguros Generales, en calidad de coaseguradores, está terminado.

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

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

El 30 de junio se recibió la causa a prueba. Ambas partes presentaron recursos de reposición a dicha resolución. El 14 de julio se resolvieron las reposiciones, y el periodo de prueba se inició el 20 de julio, el cual de acuerdo a las bases del arbitraje tiene una duración de 40 días hábiles. Existen, sin embargo, pruebas pendientes que se estima pueden estar concluidas el 31 de enero de 2011.

36. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de Septiembre de 2010 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

37. Hechos ocurridos después de la fecha del balance

En sesión celebrada con fecha 5 de noviembre de 2010 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros interinos al 30 de Septiembre de 2010, preparados de acuerdo a las NIIF.

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

38. Medio ambiente

Las Sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con Medio ambiente se detallan a continuación: Colbún S.A., 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 efectuado por la compañía se detallan a continuación:

Concepto	Acumulado	Acumulado	Trimestre	Trimestre
	30.09.2010	30.09.2009	01.07.2010	01.07.2009
	MUS\$	MUS\$	30.09.2010	30.09.2009
			MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	242	240	43	44
Estudios Impacto Ambiental y otros	233	471	127	157
Seguimiento Ambiental	327	108	-	-
Sistema de Gestión Ambiental	89	100	-	-
Total	891	919	170	201

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 que son 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 de Coronel: Complejo termoeléctrico que utilizará carbón como combustible, por lo que contará con un moderno sistema de control y abatimiento de dióxido de azufre y material particulado. Se encuentra ubicado en la Comuna de Coronel, Región del Biobío.

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 central.

Líneas Alta Tensión Santa María Charrúa: permite la conexión del Complejo Termoeléctrico Santa María con la Subestación Charrúa en la Región del Biobío.

Central Hidroeléctrica Angostura. Central Hidroeléctrica de embalse proyectada aguas debajo de la confluencia del río Biobío y Huequecura en la región del Biobío.

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

Activos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	51.740	148.250
Efectivo y equivalentes al efectivo	EURO	Dólar	23	24
Otros activos financieros, corrientes	Pesos	Dólar	374	391
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos	Dólar	4.949	6.318
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos	Dólar	233.094	231.862
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	Dólar	5.186	4.876
Inventarios	Pesos	Dólar	14.683	11.929
Activos por impuestos, corrientes	Pesos	Dólar	196.013	202.988
Total activos corrientes			506.062	606.638
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	Pesos	Dólar	365	3.120
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos	Dólar	8.485	6.417
Derechos por cobrar, no corrientes	Pesos	Dólar	64.430	106.378
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	UF	Dólar	48.408	31.948
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	Pesos	Dólar	336	348
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	Pesos	Dólar	78.234	79.910
Total de activos no corrientes			200.258	228.121
Total de activos			706.320	834.759
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros, corrientes	Pesos	Dólar	-	53.157
Otros pasivos financieros, corrientes	UF	Dólar	13.370	8.805
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	128.082	80.816
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	Dólar	373	374
Otras provisiones, corrientes	Pesos	Dólar	4.972	4.004
Pasivos por Impuestos, corrientes	Pesos	Dólar	5.930	10.646
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	7.263	8.066
Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos	Dólar	13.708	16.550
Total pasivos corrientes totales			173.698	182.418
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	UF	Dólar	453.776	374.412
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	12.836	11.558
Otros pasivos no financieros, no corrientes	Pesos	Dólar	7.166	8.099
Total de pasivos no corrientes			473.778	394.069
Total pasivos			647.476	576.487

Pasivos financieros no corrientes.

30 de Septiembre de 2010	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días MUS\$	Desde 91 días hasta 1 año MUS\$	Desde 1 año hasta 3 años MUS\$	Más 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	<u>10.801</u>	<u>3.197</u>	<u>38.394</u>	<u>78.018</u>	<u>323.367</u>	<u>453.777</u>

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

* * * * *